Industry Canada Industrie Canada

Monthly Economic Indicators

May 2003

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Canada

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS

May 2003

HIGHLIGHTS

- *In February, real Gross Domestic Product (GDP) rose 0.2% following a gain of 0.5% in January.*
- *This points to continued economic growth in the first quarter with domestic demand providing the bulk of support.*
- *Employment decreased by 19 000 in April as Accommodation & Food as well as Health & Social Services felt the negative impact of the Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS) outbreak.*
- *SARS will limit Canadian growth in the second quarter, but the dissipation of uncertainties over the conflict in Iraq should have a positive impact on economic activity in the near future.*
- *The Bank of Canada raised its overnight rate in April while the U.S. Federal Reserve kept its policy rate unchanged in May.*
- *The Canadian dollar continued to make impressive gains approaching US¢72.0 in early May, its highest level since October 1997.*

Key Monthly Economic Indicators

		% Change since last month	% Change since last year	
Real GDP ($97 B)	995.4	0.2	3.1	Feb
Goods	308.3	0.3	2.7	Feb
Services	687.4	0.2	3.3	Feb
Composite Index	181.2	0.2	4.7	Mar
Employment (000's)	15,698	-0.1	2.6	Apr
Full-time	12,769	0.1	2.4	Apr
Part-time	2,930	-1.0	3.5	Apr
Unemployment* (%)	7.5	7.3	7.6	Apr
Youth*	13.4	12.7	13.4	Apr
Adult*	6.4	6.3	6.5	Apr
CPI inflation*	4.3	4.6	1.8	Mar
Retail Sales ($M)	26,480	1.5	5.2	Feb
Housing Starts (000's)**	207.8	-5.7	12.3	Apr
Trade Balance* ($M)	4,625	5,181	4,770	Feb
Exports	34,582	-1.6	2.0	Feb
Imports	29,956	0.0	2.8	Feb
M&E	8,475	-1.9	-3.3	Feb

		April	
	May 7***	2003	2002
3-mth Corp. paper (%)*	3.34	3.35	2.46
Long bond yield (%)*	4.82	4.90	5.64
Canadian dollar (US¢)*	71.56	69.76	63.76

*Data in levels only – % change not reported
**Canada Mortgage and Housing Corporation
***Bank of Canada's Weekly Financial Statistics
All other data from Statistics Canada

The "Monthly Economic Indicators" (MEI) provides a variety of economic analysis and data in a convenient format. The MEI does not interpret or evaluate government policies, and every attempt is made to present factual information in an informed and balanced manner consistent with generally accepted economic principles. It is available to all employees of Industry Canada in either hard or electronic copy, or can be accessed via the Internet at http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/engdoc/03.html.

Industry Canada Industrie Canada

Canada

103-05119/

MONTHLY ECONOMIC INDICATORS
May 2003

CONTENTS

The Economy Page

Real GDP by Industry 3

Consumer Spending and Attitudes 4

Business Investment in Plant and Equipment 5

Housing 6

Trade and Competitiveness 7

Labour Market Trends

Employment and Unemployment 8

Industry Overview 9

Provincial Overview 10

Prices and Financial Markets

Consumer and Commodity Prices 11

Short-term and Long-term Interest Rates 12

Exchange Rates and Stock Prices 13

The United States Economy

U.S. Economic Trends 14

Coming Up...

Key Future Data Releases/Planned Events 15

This report uses data available as of May 9, 2003. It has been prepared by Eric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud, and Patrick Taylor of the Micro-Economic Analysis Directorate, under the direction of François Poitras. Translation has been provided by Lucie Larocque and Sue Hopf is responsible for production support.

Sources of information include, primarily, Statistics Canada, as well as the Bank of Canada, Canada Mortgage and Housing Corporation, Canadian Real Estate Association, Conference Board of Canada, U.S. Bureau of Economic Analysis, and U.S. Bureau of Labor Statistics.
Unless cited otherwise, data contained in graphs and tables are derived from Statistics Canada.

Please address comments to François Poitras at 613-957-3404 or through the Internet at poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1495-4516

Real GDP by Industry

Economic activity increased in February...

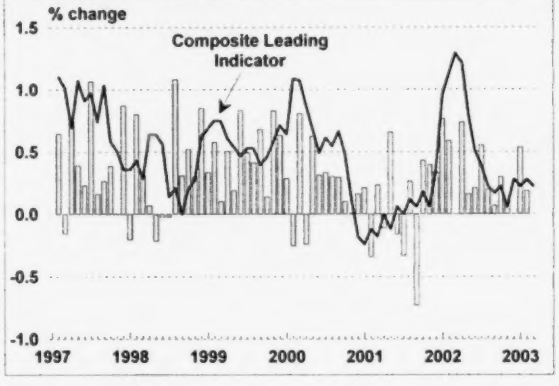
- Real GDP at basic prices advanced 0.2% in February, following a strong increase in January (0.5%). Gains in residential construction activity and retail trade accounted for much of February's increase. This, together with other indicators, point to continued growth in the first quarter.

...with higher output both in the Goods and Services sectors

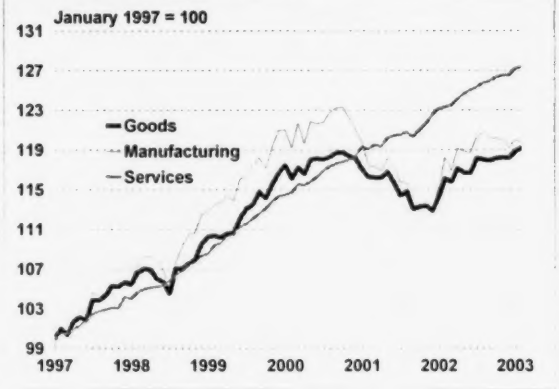
- Production in the goods sector rose 0.3% in February after increasing 0.6% in January. Strong residential construction activity led to a 1.2% increase of output in Construction. Meanwhile, output surged (2.7%) in Agriculture, Forestry, Fishing & Hunting and increased for the fifth consecutive month. Hampered by lower motor vehicle sales in the U.S., Manufacturing production was down 0.2%. Output in Utilities declined 0.7% following a gain of 2.2% in January.

- Services output increased 0.2% in February, after rising 0.5% in January. Strong consumer spending on motor vehicles propelled the Retail Trade sector 0.8%. Excluding motor vehicle dealers from the total, retail trade actually declined 0.4%. Output in industries associated with tourism, i.e. Arts, Entertainment & Recreation, and Accommodation & Food Services lost ground.

Real GDP at Basic Prices



Real GDP by Major Sector



Real GDP at Basic Prices (1997 chained dollars)

February 2003	$ millions	monthly change	% Change since last month	% Change since last year
Total Economy	**995,423**	**1,855**	**0.2**	**3.1**
Business Sector	**844,654**	**1,637**	**0.2**	**3.1**
Goods-producing	**308,307**	**815**	**0.3**	**2.7**
Agri., Forest, Fish, Hunt*	22,893	607	2.7	9.8
Mining & Oil & Gas Extraction	38,287	145	0.4	2.6
Utilities	28,580	-191	-0.7	4.4
Construction	53,120	616	1.2	3.3
Manufacturing	165,112	-311	-0.2	1.4
Service-producing	**687,380**	**1,037**	**0.2**	**3.3**
Wholesale Trade	62,085	141	0.2	10.3
Retail Trade	55,545	465	0.8	2.8
Transportation & Warehousing	45,667	-27	-0.1	2.7
Information & Cultural	46,857	212	0.5	4.3
FIRE**	195,466	4	0.0	1.3
Professional***	46,540	141	0.3	3.6
Admin. & Waste Mgmt	21,850	30	0.1	5.3
Education	44,793	86	0.2	3.1
Health & Social	58,371	69	0.1	3.8
Arts, Entertain. & Recreation	9,248	-79	-0.8	7.8
Accommodation & Food	23,297	-77	-0.3	1.1
Other	22,499	-46	-0.2	2.8
Public Administration	56,193	128	0.2	2.4

*Agriculture, forestry, fishing & hunting
**Finance, Insurance & Real Estate
***Professional, scientific & technical services

Consumer Spending and Attitudes

Consumer spending should remain strong in the first quarter...

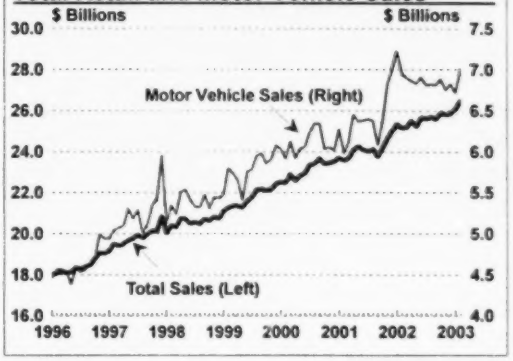
- Real retail sales rose in February and if nothing else changes, would increase 5.1% (annual rate) in the first quarter following a 2.0% rise in the fourth quarter of 2002. Meanwhile, motor vehicle sales were up substantially in February (4.3%) and were above 2002's (a record year) average.

...but the outlook for the second quarter appears uncertain

- Following declines in February and March, the Conference Board's Consumer Confidence Index rose to 121.9 in April. The survey revealed that 57.8% of respondents are prepared to make a major outlay for either a house or a car, which represented a 5 percentage points increase compared to March.

- However, the advent of the SARS epidemic late in the first quarter is expected to have a negative impact on accommodation & food spending even though the full magnitude of SARS effect on consumer spending cannot be fully assessed at this stage.

Total Retail and Motor Vehicle Sales



Retail Sales and Consumer Credit

February 2003		% Change since	
	$ millions	last month	last year
Total Retail Sales (S.A.)	26,480	1.5	5.2
Food	5,758	0.1	5.4
Drug Stores	1,314	0.1	3.0
Clothing	1,347	-2.0	-0.6
Furniture	1,537	-0.7	3.7
Automotive	10,885	3.9	7.9
General Merch. Stores	2,892	0.1	3.3
All other Stores	2,747	-0.1	1.4
Total ex. motor vehicles	19,468	0.5	6.8
Consumer Credit	225	0.9	9.0

Real Consumer Spending and Household Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)	2001	2002	2002 Q3	2002 Q4
Real Consumption (97$)	579,999	596,812	597,917	604,452
% change	*2.6*	*2.9*	*1.6*	*4.4*
Durable Goods	85,939	91,410	90,438	92,323
% change	*4.5*	*6.4*	*-4.1*	*8.6*
Semi-Durable Goods	52,360	54,374	54,099	54,801
% change	*3.8*	*3.8*	*-1.9*	*5.3*
Non-Durable Goods	133,186	135,573	135,927	137,550
% change	*1.1*	*1.8*	*3.0*	*4.9*
Services	308,888	316,165	318,030	320,446
% change	*2.6*	*2.4*	*3.0*	*3.1*
Disposable Income	665,924	695,857	698,348	705,624
% change	*4.4*	*4.5*	*3.3*	*4.2*
Saving Rate (%)	4.6	4.5	4.2	3.7
Debt-to-Income Ratio (%)	95.2	96.7	97.1	97.6

Real Consumer Spending and Attitudes

*Conference Board of Canada

Business Investment

Investment appears to be stalling...

- Machinery & Equipment (M&E) investments fell by 0.4% (annualized) in the fourth quarter of 2002. Prospects for a quick rebound appear dim as imports of machinery and equipment have fallen by 14.9% during the January to February period from their 2002 fourth quarter level. Shipments of manufacturing machinery have also fallen by 9.0% during this same period.

- Investment in non-residential construction has now fallen for eight straight quarters. The recent 3.2% drop has left non-residential investments at their lowest point since 1999.

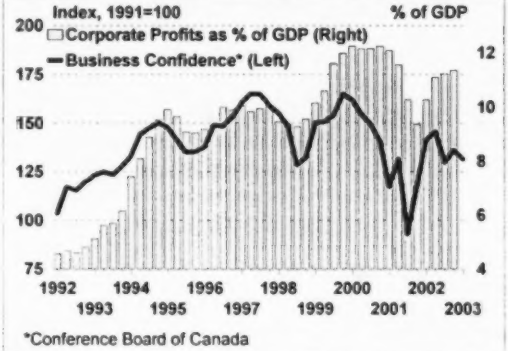
Investment in Plant and Equipment

...and uncertainty is still a factor

- Although geopolitical uncertainty has recently receded, global uncertainty linked to the strength of the global economic recovery is still very much present and will continue to impact investment decisions. The Conference Board's survey of business confidence for the first quarter showed a 17.9 percentage point increase in the number of respondents who felt this was a bad time to invest.

- The loonie's strength should render business investments more attractive by making imported machinery and equipment relatively cheaper.

Corporate Profits & Business Confidence



*Conference Board of Canada

Business Investment and Corporate Finances

$ Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q1	2002 Q2	2002 Q3	2002 Q4
BUSINESS INVESTMENT						
Machinery & Equipment (1997$)	87,145	85,067	82,308	85,374	86,340	86,247
% change	*-2.2*	*-2.4*	*0.9*	*15.8*	*4.6*	*-0.4*
Non-residential Construction (1997$)	48,126	45,061	45,632	45,078	44,950	44,585
% change	*0.8*	*-6.4*	*-12.9*	*-4.8*	*-1.1*	*-3.2*
Capacity Utilization (%, Non-farm goods)	82.3	82.5	81.7	82.3	83.1	82.9
Capacity Utilization (Mfg. sector)	81.9	83.5	82.1	83.4	84.3	84.3
CORPORATE FINANCES & ATTITUDES						
Corporate Operating Profits	147,759	156,316	139,708	158,128	159,648	167,780
% change	*-14.6*	*5.8*	*49.7*	*64.1*	*3.9*	*22.0*
Profits - Non-financial industries	113,095	123,917	107,872	123,920	128,036	135,840
% change	*-16.9*	*9.6*	*47.0*	*74.2*	*14.0*	*26.7*
Profits - Financial industries	34,664	32,401	31,840	34,212	31,612	31,940
% change	*-6.2*	*-6.5*	*59.3*	*33.3*	*-27.1*	*4.2*
Business Credit	849,269	880,792	872,486	878,879	883,954	887,848
% change	*5.5*	*3.7*	*3.6*	*3.0*	*2.3*	*1.8*

Housing

The housing market cools off in the first quarter...

- After rising to a 16-month high of 254,900 starts in February, housing starts fell back for the second straight month in April reaching 207,800 units. Still, this represents a 12.3% year-over-year gain and is 25% higher than Canada's long-term sustainable trend of 165,900 units.
- Sales of existing homes declined 21.4% (annual rate) in the first quarter and average residential construction for January and February was 1.0% (annual rate) lower than its fourth quarter level.
- On the positive side, residential building permits for the first quarter were 2.9% higher than the fourth quarter.

...but fundamentals are still looking good

- Mortgage rates have risen since the beginning of the year and job creation has not been as strong so far this year compared to the same period in 2002. However, housing affordability is still at a high level as mortgage rates remain attractive by historical standards and continue to offset higher house prices stemming from a shortage of available units in many cities across the country.

Housing Activity

*Canada Mortgage and Housing Corporation

Monthly Housing Indicators

	Levels	Change since Last month	Change since Last year
Residential Construction (1)* ($97M, basic prices)	18,888	3.0%	12.0%
Building Permits, $M (2)*	2,374	3.1%	2.2%
Sales of Existing Homes (2)** (# of units)	21,810	-1,119	-3,158
Housing Starts, (3)*** (# of units, SAAR)	207,800	-12,600	22,700
Newfoundland & Labrador	2,300	800	-100
Prince Edward Island	400	-300	-300
Nova Scotia	4,000	-15,900	-500
New Brunswick	5,400	2,000	1,200
Quebec	42,800	-1,800	2,900
Ontario	76,700	-2,200	1,600
Manitoba	3,100	-200	0
Saskatchewan	4,800	1,000	2,100
Alberta	40,100	-200	3,000
British Columbia	28,100	4,100	12,700

1 - February data; 2 - March data; 3 - April data
Sources: *Statistics Canada; **Canadian Real Estate Association; ***Canada Mortgage and Housing Corporation

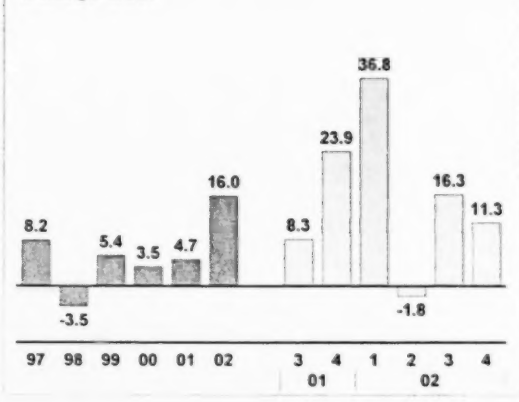
Real Investment in Residential Structures

$97 Millions, SAAR (unless otherwise noted)

	2001	2002	2002 Q3	2002 Q4
Construction by Business sector	47,967	55,627	56,226	57,745
% change	*4.7*	*16.0*	*16.3*	*11.3*
New Housing	23,866	29,736	30,672	31,564
% change	*6.2*	*24.6*	*30.4*	*12.2*
Alterations & Improvements	16,529	17,380	17,520	17,900
% change	*0.0*	*5.1*	*8.5*	*9.0*
Ownership & Transfer Costs	7,754	8,632	8,216	8,400
% change	*10.0*	*11.3*	*-10.5*	*9.3*
Residential Construction	48,201	55,847	56,475	57,936
% change	*4.7*	*15.9*	*16.1*	*10.8*

Growth in Real Residential Construction

% change, SAAR



Trade and Competitiveness

Exports fell, while imports were unchanged in February...

- Merchandise exports fell by 1.6% in February, following an increase of 1.7% in January, led by M&E (-7.7%), as lower U.S. demand for aircraft, engines and parts (-23.9%) drove the decline. Increases were posted in Other Consumer Goods, Energy and Automotive Products. Exports to the U.S., the European Union and to Other OECD Countries fell, while those to all other countries rose.

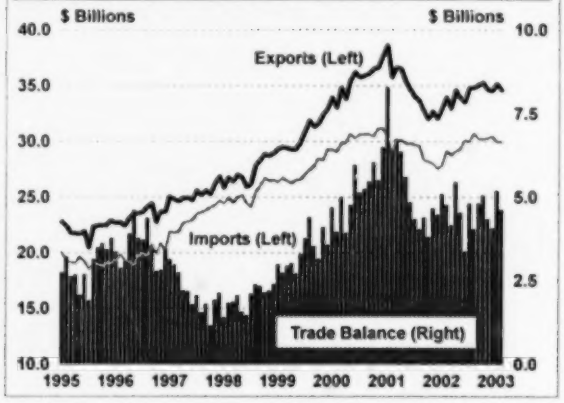
- Total imports were unchanged, as increases in Energy Products (+6.7%) and Automotive Products (+3.0%) offset decreases in all other categories. Imports from the U.S. were unchanged and a decrease in European Union (-4.6%) imports offset increases from other regions.

...leading to a decrease in the trade surplus

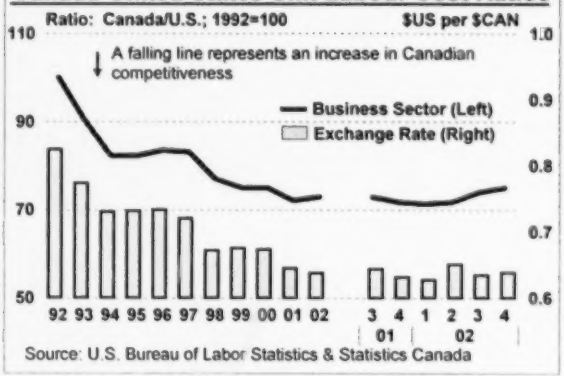
- The merchandise trade surplus fell by $556 million to $4.6 billion in February, following an increase of $1.1 billion in January. The trade surplus with the U.S. fell by $264 million to $7.8 billion and the deficit with other countries widened from $2.9 billion in January to $3.2 billion in February.

- Sputtering U.S. growth and the rising dollar will likely limit the contribution of net exports to Canadian growth in upcoming months.

Merchandise Trade Flows and Balance



Canada-United States Unit Labour Cost Ratios



Source: U.S. Bureau of Labor Statistics & Statistics Canada

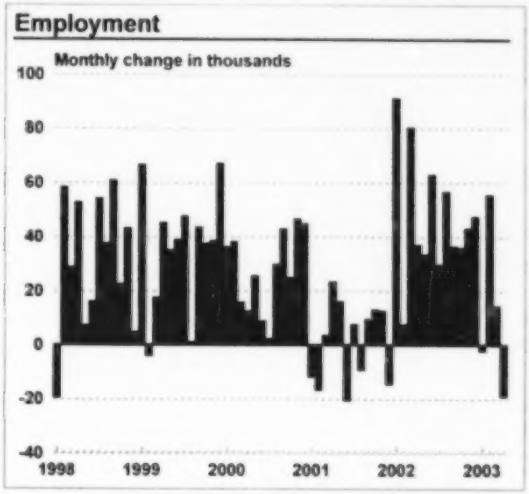
Merchandise Trade

February 2003	Levels ($ millions)		Year-to-date ($ millions)		Change ($M)	% Change	
	January 2003	February 2003	Jan.-Feb. 2002	Jan.-Feb. 2003	Jan. to Feb. 2003	Jan. to Feb. 2003	Jan.-Feb. 2002 to Jan.-Feb. 2003
Exports	**35,131**	**34,582**	**66,807**	**69,713**	**-549**	**-1.6**	**4.3**
to United States	29,325	29,061	56,331	58,386	-264	-0.9	3.6
Imports	**29,951**	**29,956**	**56,948**	**59,907**	**5**	**0.0**	**5.2**
from United States	21,261	21,261	41,340	42,522	0	0.0	2.9
Trade Balance	**5,181**	**4,625**	**9,859**	**9,806**	**-556**		
with United States	8,064	7,800	14,991	15,864	-264		
Exports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	2,486	2,468	5,203	4,954	-18	-0.7	-5.5
Energy Products	5,652	5,755	6,383	11,407	103	1.8	78.7
Forestry Products	2,910	2,877	6,241	5,787	-33	-1.1	-7.3
Industrial Goods & Materials	5,697	5,579	11,557	11,276	-118	-2.1	-2.4
Machinery & Equipment	8,127	7,503	16,376	15,630	-624	-7.7	-4.6
Automotive Products	7,552	7,679	15,689	15,231	127	1.7	-2.9
Other Consumer Goods	1,550	1,581	2,917	3,131	31	2.0	7.3
Imports by Commodity							
Agriculture/Fishing Products	1,866	1,850	3,587	3,716	-16	-0.9	3.6
Energy Products	1,560	1,664	2,297	3,224	104	6.7	40.4
Forestry Products	267	261	503	528	-6	-2.2	5.0
Industrial Goods & Materials	5,945	5,825	11,447	11,770	-120	-2.0	2.8
Machinery & Equipment	8,638	8,475	17,107	17,113	-163	-1.9	0.0
Automotive Products	6,712	6,912	12,501	13,624	200	3.0	9.0
Other Consumer Goods	3,967	3,936	7,426	7,903	-31	-0.8	6.4

Employment and Unemployment

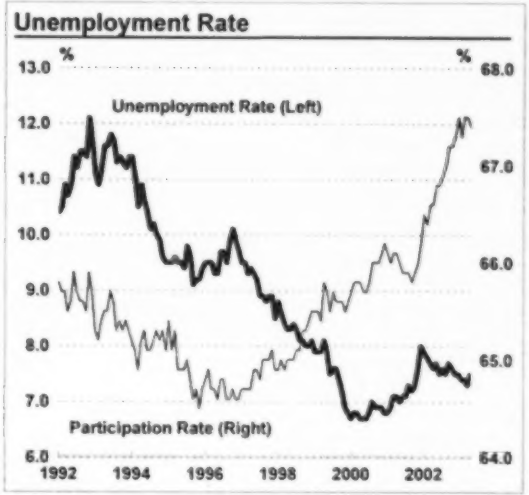
Employment decreased in April...

- Employment was down 19 000 in April. Job gains over the first four months of 2003 totalled 49 000 (+0.3%), much lower than the increase of 216 000 (+1.4%) recorded over the same period last year.
- All job losses occurred in part-time employment (-29 000). Meanwhile, full-time employment continued its upward trend (+11 000) and has accounted for all the employment gains so far this year (+95 000).
- In the U.S., non-farm employment decreased further (-48 000), the manufacturing sector accounting for the bulk of the reduction (-95 000). The unemployment rate increased by 0.2 percentage point to 6.0%.



...lifting the unemployment rate

- The national unemployment rate edged up 0.2 percentage point to 7.5% in April, returning to its December 2002 level.
- Despite a small decrease in April, the employment rate (62.3%) and the participation rate (67.4%) remained near their historical highs, showing that the Canadian labour market remains healthy.
- A sharp employment drop (-20 000) pushed up the youth unemployment rate 0.7 percentage point to 13.4%. The unemployment rate among adults edged up 0.1 point to 6.4%.



Labour Force Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 April	2003 March	2003 April	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Employment	15,305.0	15,717.0	15,698.2	-18.8	393.2	48.5	-0.1	2.6
Full-time	12,473.4	12,758.0	12,768.7	10.7	295.3	95.3	0.1	2.4
Part-time	2,831.6	2,959.0	2,929.6	-29.4	98.0	-46.7	-1.0	3.5
Youth 15-24	2,354.0	2,429.3	2,409.3	-20.0	55.3	4.8	-0.8	2.3
Adult 25+	12,951.0	13,287.7	13,288.9	1.2	337.9	43.7	0.0	2.6
Self-employed	2,324.4	2,392.0	2,387.2	-4.8	62.8	8.7	-0.2	2.7
Unemployment	1,264.7	1,246.7	1,280.6	33.9	15.9	5.0	2.7	1.3
Unemployment Rate	7.6	7.3	7.5	0.2	-0.1	0.0		
Youth 15-24	13.4	12.7	13.4	0.7	0.0	0.1		
Adult 25+	6.5	6.3	6.4	0.1	-0.1	0.0		
Labour Force	16,569.7	16,963.7	16,978.8	15.1	409.1	53.5	0.1	2.5
Participation Rate	66.6	67.5	67.4	-0.1	0.8	-0.1		
Employment Rate	61.5	62.5	62.3	-0.2	0.8	-0.1		

Industry Overview

Employment in the Goods sector continued its downward trend...

- Employment in the Goods sector fell by 14 000 in April and is now at its lowest level since July 2002. In line with a sluggish U.S. economy, employment in the Manufacturing sector continued to weaken (-8 000). Manufacturing employment has declined 38 000 since the beginning of the year, with losses being concentrated in computer and electronic products.

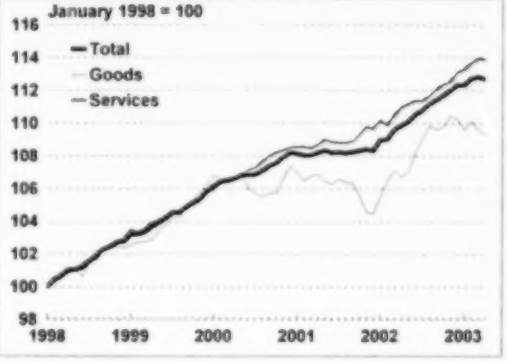
- Employment declined by 3 000 in Natural Resources, following a gain of 11 000 in March. In Construction, employment edged down 2 000, but was still 50 000 (+5.7%) higher than a year ago. Employment declined for the fifth consecutive month in Agriculture (-2 000). Utilities was the sole sector to record employment gains in April (+900).

...while the impact of SARS took its toll on the Services sector

- Employment in Services fell by 5 000 in April. The largest losses were recorded in Accommodation & Food (-18 000) and Health Care & Social Assistance (-17 000) and were related to the outbreak of Severe Acute Respiratory Syndrome (SARS) in Toronto. Nonetheless, the Services sector as a whole has created 83 000 jobs since the beginning of the year.

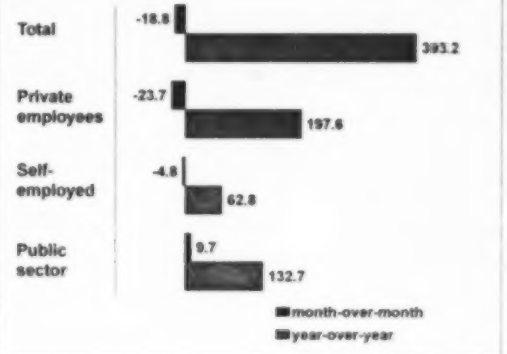
- The highest gains were posted in Trade (+16 000), Public Administration (+16 000) and Finance, Insurance, Real Estate & Leasing (+15 000).

Employment by Major Sector



Employment Growth by Worker Category

April 2003 (thousands)



Industrial Employment Trends

(in thousands)	Levels			Change since			% Change since	
	2002 April	2003 March	2003 April	last month	last year	year-to-date	last month	last year
Goods-producing	3,883.1	3,989.2	3,975.2	-14.0	92.1	-34.8	-0.4	2.4
Agriculture	317.0	340.1	337.9	-2.2	20.9	-17.3	-0.6	6.6
Natural Resources*	274.9	290.8	287.4	-3.4	12.5	17.1	-1.2	4.5
Utilities	126.8	131.5	132.4	0.9	5.6	1.3	0.7	4.4
Construction	864.0	915.2	913.5	-1.7	49.5	2.2	-0.2	5.7
Manufacturing	2,300.3	2,311.5	2,304.0	-7.5	3.7	-38.2	-0.3	0.2
Services-producing	11,421.9	11,727.8	11,723.0	-4.8	301.1	83.4	-0.0	2.6
Trade	2,458.1	2,447.0	2,462.8	15.8	4.7	16.3	0.6	0.2
Transportation*	743.8	766.3	761.7	-4.6	17.9	-4.1	-0.6	2.4
FIRE*	886.7	929.3	944.1	14.8	57.4	40.5	1.6	6.5
Professional/Scientific	975.3	1,006.3	999.6	-6.7	24.3	-21.2	-0.7	2.5
Management/Administrative	589.9	610.4	611.1	0.7	21.2	-1.2	0.1	3.6
Educational Services	996.8	1,054.3	1,053.0	-1.3	56.2	2.8	-0.1	5.6
Health Care/Social Assistance	1,583.6	1,669.8	1,652.8	-17.0	69.2	-2.0	-1.0	4.4
Information/Culture/Recreation	716.8	685.7	682.7	-3.0	-34.1	-10.8	-0.4	-4.8
Accommodation & Food	1,006.4	1,045.6	1,027.2	-18.4	20.8	11.0	-1.8	2.1
Other Services	695.2	723.1	722.4	-0.7	27.2	27.3	-0.1	3.9
Public Administration	769.2	790.1	805.6	15.5	36.4	24.6	2.0	4.7

*Natural Resources: Forestry, Fishing, Mining, Oil & Gas; Transportation includes warehousing; FIRE: Finance, Insurance, Real Estate & Leasing

Provincial Overview

Job losses were concentrated in Ontario, British Columbia and New Brunswick...

- Employment declined by 27 000 (-0.4%) in Ontario as large losses were posted in Accommodation & Food (-12 000) and Health Care & Social Assistance (-14 000) due to the outbreak of SARS in Toronto. British Columbia's employment decreased by 7 000 (-0.4%), offsetting almost half the gains recorded in March. Employment fell by 5 000 (-1.5%) in New Brunswick and is now at about the same level as a year ago.

- In Quebec, employment rose by 12 000 (+0.3%), partly offsetting the decline recorded in March. About 3 000 jobs were created in Nova Scotia (+0.6%), Manitoba (+0.5%) and Alberta (+0.2%). There were little employment changes in other provinces.

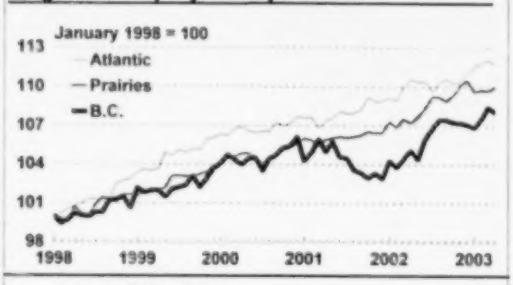
...and the unemployment rate rose in six of the ten provinces

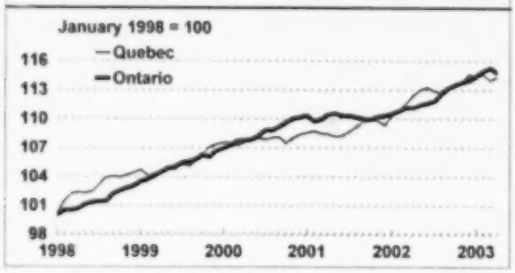
- New Brunswick's employment losses pushed up its unemployment rate from 9.8% in March to 10.3% in April. At 8.6%, Nova Scotia's unemployment rate was at its lowest level since June 2000. The unemployment rate rose 0.2 percentage point to 17.3% in Newfoundland & Labrador.

- Despite employment gains, Quebec's unemployment rate increased to 9.1%, as more people sought jobs. Ontario's rate rose 0.3 percentage point to 6.8%.

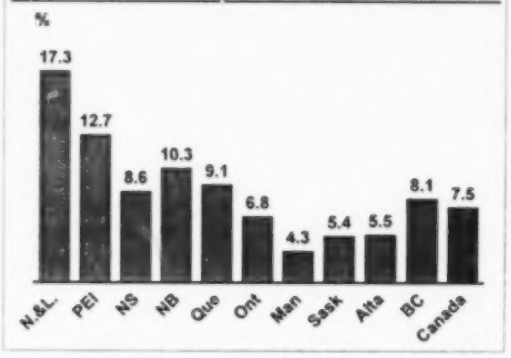
- Manitoba's unemployment rate (the lowest in the country) dropped 0.5% to 4.3%. Alberta's unemployment rate rose to 5.5% as the labour force increased at a faster pace than employment. In contrast, less people were looking for a job in Saskatchewan, reducing the rate to 5.4%. British Columbia's unemployment rate rose by 0.4 point to 7.4%.

Regional employment patterns





Unemployment Rates -- April 2003



Provincial Employment and Unemployment Trends

	Employment (thousands)					Unemployment Rate (%)		
	Levels	Change since last month		Change since last year		Levels	Change since	
	2003 April	(000's)	%	(000's)	%	2003 April	last month	last year
Canada	15,698.2	-18.8	-0.1	393.2	2.6	7.5	0.2	-0.1
Newfoundland & Labrador	217.8	-0.9	-0.4	0.4	0.2	17.3	0.2	1.8
Prince Edward Island	67.4	0.2	0.3	-0.7	-1.0	12.7	-0.1	1.4
Nova Scotia	439.0	2.7	0.6	11.6	2.7	8.6	-0.7	-1.2
New Brunswick	346.1	-5.3	-1.5	-0.5	-0.1	10.3	0.5	0.2
Quebec	3,646.8	12.3	0.3	62.2	1.7	9.1	0.2	0.5
Ontario	6,210.5	-26.5	-0.4	196.4	3.3	6.8	0.3	-0.3
Manitoba	570.3	3.1	0.5	7.2	1.3	4.3	-0.5	-1.1
Saskatchewan	487.3	-0.1	-0.0	13.3	2.8	5.4	-0.2	-0.5
Alberta	1,700.7	3.1	0.2	48.0	2.9	5.5	0.3	0.3
British Columbia	2,012.3	-7.4	-0.4	55.1	2.8	8.1	0.4	-0.6

Consumer and Commodity Prices

Inflation was 4.3% in March...

- The year-over-year increase in the Consumer Price Index (CPI) was 4.3% in March, down from 4.6% in February. This reflected in part a smaller increase in energy prices as electricity prices fell and gasoline prices posted a smaller increase than in February. Meanwhile, shelter cost inflation rose for the fourth consecutive month. Excluding the impact of energy prices, inflation fell from 3.4% to 3.2%, mainly as a result of a drop in the cost of travel services and a smaller increase in household furnishing prices.

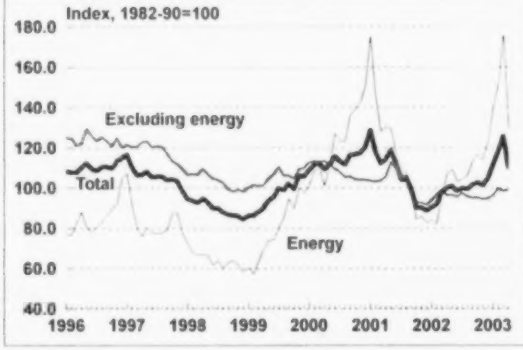
- On a monthly basis, the CPI increased 0.4% after rising 0.7% in February. A smaller increase in transportation cost and a decline in recreation cost largely explained the change.

- In April, commodity prices fell 12.5% from the previous month due to a sharp drop in energy prices. This left prices up 9.7% on a year-over-year basis, the smallest increase in seven months.

...and the "core" rate was within the target range

- The "core" rate of inflation, which excludes the eight most volatile components and indirect taxes, was down from 3.1% in February to 2.9% in March, back within the 1%-3% official target range.

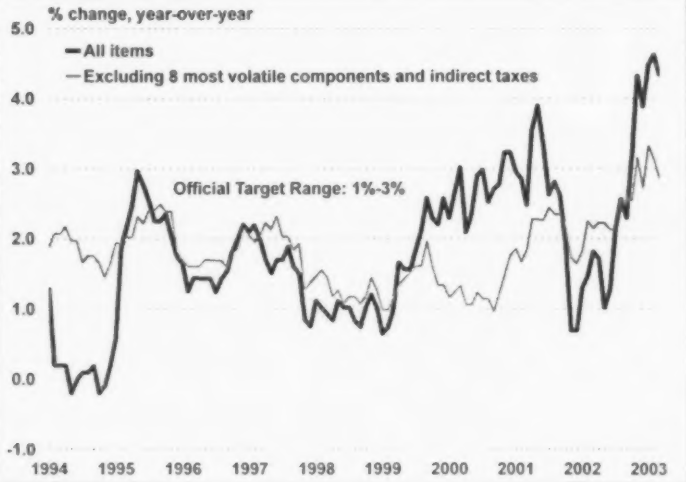
Commodity Prices ($US basis)



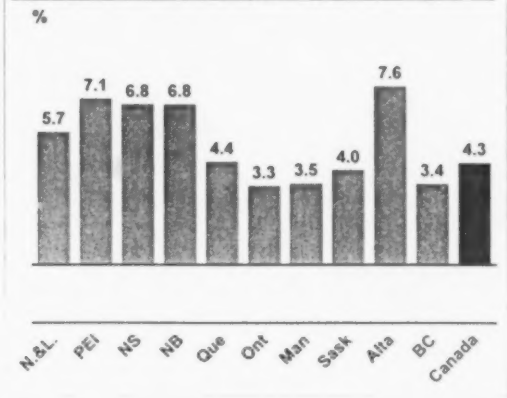
Consumer Prices

March 2003	Index (1992=100)	% Change since last month	% Change since last year
All items CPI	122.8	0.4	4.3
Food	122.4	0.2	1.7
Shelter	117.4	0.6	3.8
Household operations	114.5	0.0	0.7
Clothing & Footwear	105.5	1.6	-1.5
Transportation	144.6	0.3	10.8
Health & Personal Care	116.1	-0.3	1.4
Recreation, Educ. & Reading	126.7	-0.3	1.4
Alcohol & Tobacco	133.8	0.2	17.3
Excl. 8 Most Volatile/Indirect Taxes	122.1	0.2	2.9
Energy	149.5	2.0	17.5
Commodity Prices (April 2003)			
Index, 1982-90=100	109.9	-12.5	9.7
Excluding Energy	99.2	0.7	2.8
Energy	129.8	-26.3	21.2

Consumer Price Index



Provincial CPI Inflation -- March 2003



Short-term and Long-term Interest Rates

The Bank of Canada raised its policy rate, while the Fed did not move

- On April 15, the Bank of Canada increased its overnight rate by a quarter of a percent to 3.25%. Risks of rising inflation expectations overcame indications of economic weakness in the near-term. On May 6, the Federal Reserve (Fed) left the Fed Funds rate at 1.25% on the hope the signs of strengthening consumer and investor confidence would translate into stronger economic conditions in the U.S.

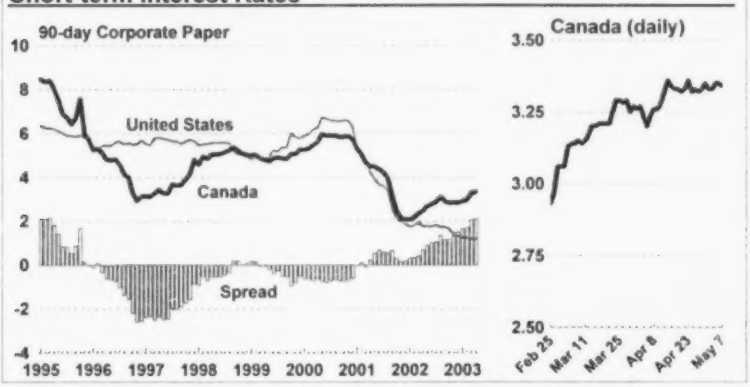
- Reflecting recent overnight rate increases, the 90-day corporate paper rate in Canada has risen by about 45 basis points (bps) since mid-February and reached 3.3% in early May. In the meantime, its U.S. counterpart eased by about 5 bps to 1.2%, bringing the Canada-U.S. rate spread to 214 bps on May 7, the highest since 1995.

Bond yields fell back amid weakness in the global economic outlook

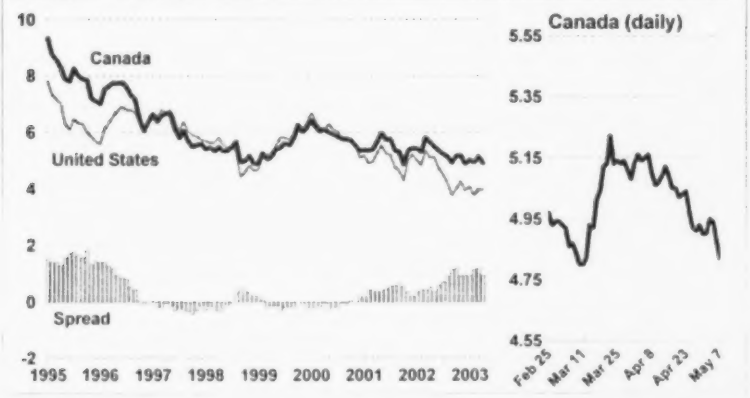
- Bond yields have displayed a lot of volatility in recent months. They fell ahead of the war in Iraq on safe-haven inflows, rose as the prospect of a quick resolution led to some outflows and fell back on renewed precautionary inflows amid global economic weakness. The Canadian 10-year yield fell to 4.8% during the initial price rally, recovered sharply to peak at 5.2% on March 21 and fell back to 4.8% in early May. Meanwhile, its U.S. counterpart hit a low of 3.6%, peaked at 4.1% and fell back to 3.7%.

- One-year mortgage rates were steady at 5.35% from mid-March to early May, while 5-year rates fell from 6.85% in early April to 6.50% in early May.

Short-term Interest Rates



Long-term Bond Yields



Key Market Rates

(end of period)	90-day Corporate Paper	*spread against U.S.*	Long Bond Yield	*spread against U.S.*
2001	2.08	0.19	5.44	0.22
2002	2.83	1.50	4.88	0.93
Nov	2.85	1.50	5.18	0.92
Dec	2.83	1.50	4.88	0.93
Jan 2003	2.91	1.66	5.02	0.96
Feb	2.97	1.72	4.93	1.15
Mar	3.28	2.08	5.13	1.17
Apr	3.35	2.12	4.90	0.94
May 7*	3.34	2.14	4.82	1.10

A positive spread indicates that Canadian rates are above their U.S. counterparts. * Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Lending Rates

(end of period)	Overnight Rate	Prime Lending Rate	Mortgage Rate 1 year	Mortgage Rate 5 year
2001	2.25	4.00	4.60	6.85
2002	2.75	4.50	4.90	6.70
Nov	2.75	4.50	4.90	6.70
Dec	2.75	4.50	4.90	6.70
Jan 2003	2.75	4.50	4.90	6.45
Feb	2.75	4.50	4.90	6.60
Mar	3.00	4.75	5.35	6.85
Apr	3.25	5.00	5.35	6.65
May 7*	3.25	5.00	5.35	6.50

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Exchange Rates and Stock Prices

The Canadian dollar soared to its highest level in more than five years

- The Canadian dollar reached US¢71.8 on May 6, up 13% from the beginning of 2003 and 16% from its low of US¢62.0 in January 2002. This appreciation is reflective of more favourable economic conditions in Canada, higher non-energy commodity prices and a higher interest rate spread favouring Canadian assets. It is worth noting that a large current account deficit is now weighing heavily on the U.S. dollar and the absence of a pick up in economic activity could prolong the slide of the greenback.

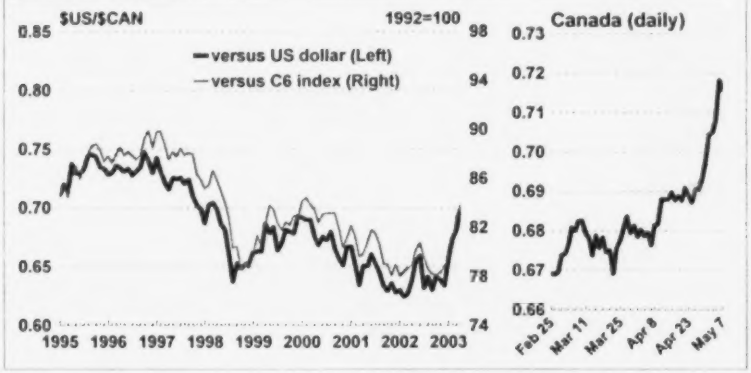
- The U.S. dollar is down 25% from its peak of January 2002 against the Euro and 13% over the same period against the Yen. By comparison, the Canadian dollar has depreciated by about 14% against the Euro, but it has completely recovered vis-à-vis the Yen and is back to where it stood in early 2002.

North American stock markets rose back to their 2003 opening levels

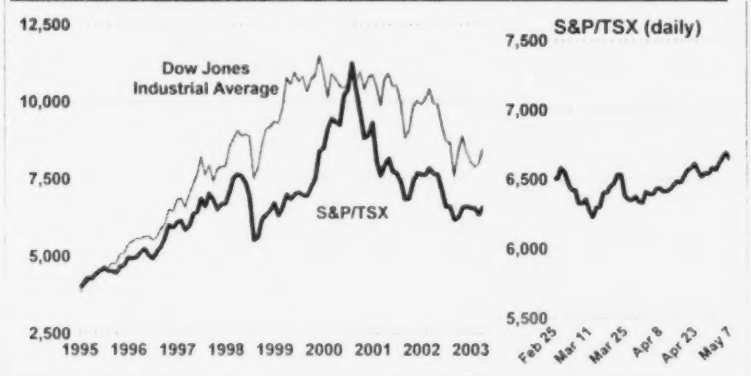
- North American equity markets recovered on increasing confidence of a quick resolution in Iraq and continued to recover on expectations of improvements in corporate profits.

- In mid-March, the S&P/TSX and the Dow Jones touched lows of 6229 and 7524, respectively. The benchmark indices recovered and respectively reached 6651 and 8561 on May 7, roughly where they stood at the beginning of this year.

Canadian Dollar



Stock Market Indices



The Canadian Dollar

(close)	$US vs. $CAN	index vs. C-6 (92=100)	$CAN vs. EURO	yen vs. $CAN
2001	0.6278	78.95	1.387	80.76
2002	0.6339	78.80	1.483	78.20
Nov	0.6390	78.29	1.573	77.40
Dec	0.6339	78.80	1.588	78.20
Jan 2003	0.6572	79.37	1.637	77.07
Feb	0.6739	80.83	1.631	78.93
Mar	0.6813	82.83	1.594	80.40
Apr	0.6976	83.84	1.584	82.21
May 7*	0.7156	86.87	1.589	83.17

* Bank of Canada's Weekly Financial Statistics

Key Stock Market Indexes

	April Close	% change from last month	% change from last year
S&P/TSX	**6,586**	**3.8**	**-14.1**
Oil & Gas	9,907	-3.0	-5.8
Metals & Minerals	3,511	-1.0	-22.0
Utilities	9,999	7.2	1.2
Paper & Forest	4,320	-2.5	-24.0
Merchandising	6,457	5.2	-15.8
Financial Services	10,910	5.2	-5.0
Golds	5,146	-3.6	-20.9
S&P 500	**916.9**	**8.1**	**-14.9**
Dow Jones	**8,480**	**6.1**	**-14.7**

U.S. Economic Trends

Real GDP advanced slightly in the first quarter...

- Advance estimates showed real GDP grew 1.6% in the first quarter of 2003, up slightly from 1.4% growth in the fourth quarter of 2002. Several factors contributed to this small increase. Business investment declined 2.5% following four quarters of growth, and weaker-than-anticipated inventory accumulation reduced GDP growth by 0.5 percentage point. Despite a rebound in vehicle sales in March, consumer spending was 0.3 percentage point lower in the first quarter than in the previous quarter (1.7%). Exports declined (-3.2%), but this was offset by a larger decline in imports (-7.9%) resulting in a net boost to GDP growth.

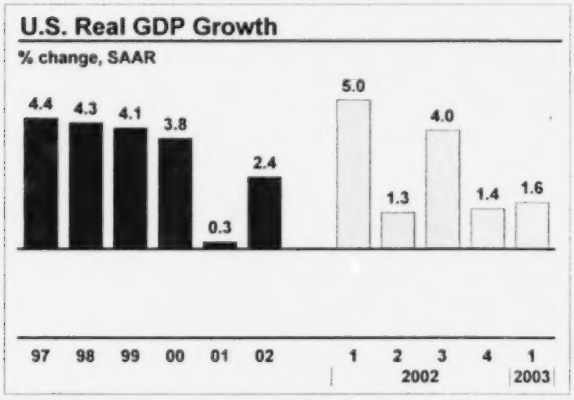
...and the outlook is mixed for the near future

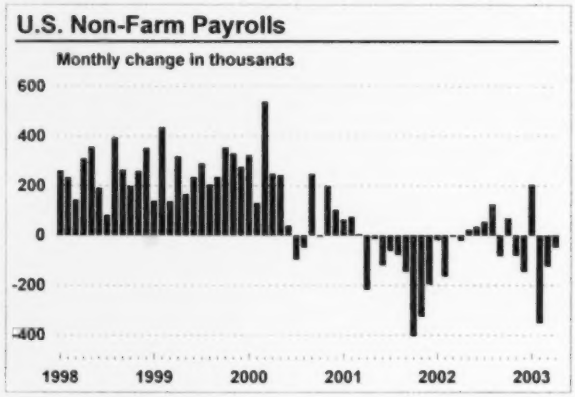
- A combination of upside and downside risks for sustaining growth over the next few quarters is at play. Business confidence, largely affected by geopolitical uncertainties in the first quarter, was slow to rebound. Moreover, the Institute of Supply Management manufacturing index fell further to 45.4 in April (an index value greater than 50 indicates an expanding sector). On the other hand, the Consumer Sentiment Index (University of Michigan) increased 8.4 points in April to 86.0, indicating that consumer confidence may have strengthened. Also, retail sales increased 1.4% in the first quarter, compared to a 0.2% increase in the fourth quarter, and housing starts recovered in March after declining in February.

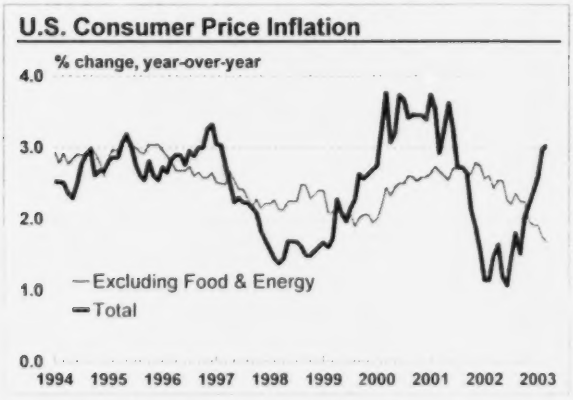
The labour market remained weak in April

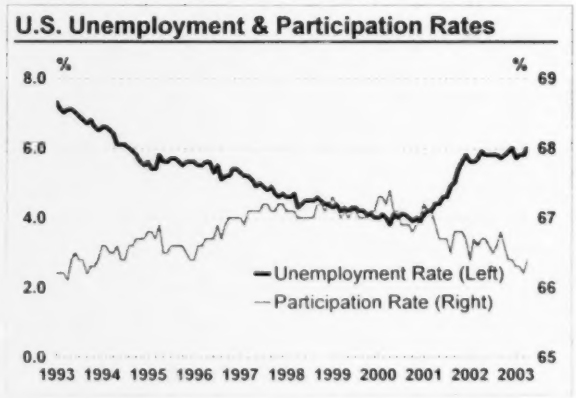
- Non-farm employment dropped 48 000 in April following shedding of 124 000 (downwardly revised) jobs in March. Manufacturing employment was hit hard (-95 000) while services remained essentially unchanged. The unemployment rate increased 0.2 percentage point to 6.0% in April.

- Productivity in the non-farm sector rose 1.6% (annual rate) in the first quarter following a rise of 0.8% in the fourth quarter. On a year-over-year basis, CPI inflation held steady in March at 3.0%, as high energy prices eased. Core inflation also remained unchanged in March at 1.7%.









Source: U.S. Bureau of Economic Analysis & U.S. Bureau of Labor Statistics

COMING UP

Key Future Data Releases and Planned Events

CANADA

Canadian International Merchandise Trade - April	June 13
Key Policy Interest Rate Announcement	June 3
Monthly Survey of Manufacturing - April	June 13
Consumer Price Index - May	June 20
Real GDP by industry - March	May 30
Labour Force Survey - May	June 6
Financial Statistics for Enterprises - 1st Quarter	June 11
Balance of International Payments - 1st Quarter	May 29
National Economic and Financial Accounts - 1st Quarter	May 30

UNITED STATES

Consumer Price Index - May	June 17
International Trade in Goods and Services - April	June 13
Federal Open Market Committee Meeting	June 24/25
GDP - 1st Quarter 2003 (preliminary)	May 29
The Employment Situation - May	June 6

Note: The May 2003 MEI uses data available as of May 9, 2003

Industrie Canada Industry Canada

Indicateurs économiques mensuels

Mai 2003

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

Canada

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS

Mai 2003

FAITS SAILLANTS

- *En février, le produit intérieur brut (PIB) réel augmente de 0,2 %, après avoir gagné 0,5 % en janvier.*
- *Ce résultat laisse supposer que la croissance économique se poursuit au premier trimestre grâce, en grande partie, au soutien de la demande intérieure.*
- *On compte 19 000 emplois de moins en avril en raison du syndrome respiratoire aigu sévère (SRAS), qui nuit aux industries de l'hébergement et de la restauration ainsi que des soins de santé et des services sociaux.*
- *Le SRAS limitera la croissance au Canada au deuxième trimestre, mais l'activité économique devrait profiter prochainement de l'apaisement des incertitudes concernant le conflit en Iraq.*
- *La Banque du Canada relève son taux du financement à un jour en avril, tandis que la Réserve fédérale américaine garde son taux directeur intact en mai.*
- *Le dollar canadien continue son impressionnante remontée et s'approche des 72,0 cents US au début de mai, soit son niveau le plus élevé depuis octobre 1997.*

Indicateurs économiques mensuels clés

		Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
PIB réel (En $ 1997, milliards)	995,4	0,2	3,1 Févr.
Biens	308,3	0,3	2,7 Févr.
Services	687,4	0,2	3,3 Févr.
Indice composite	181,2	0,2	4,7 Mars
Emplois (En milliers)	15 698	-0,1	2,6 Avr.
Temps plein	12 769	0,1	2,4 Avr.
Temps partiel	2 930	-1,0	3,5 Avr.
Chômage* (En %)	7,5	7,3	7,6 Avr.
Jeunes*	13,4	12,7	13,4 Avr.
Adultes*	6,4	6,3	6,5 Avr.
Inflation mesurée par l'IPC*	4,3	4,6	1,8 Mars
Ventes au détail (En M$)	26 480	1,5	5,2 Févr.
Mises en chantier (En milliers)**	207,8	-5,7	12,3 Avr.
Balance commerciale* (En M$)	4 625	5 181	4 770 Févr.
Exportations	34 582	-1,6	2,0 Févr.
Importations	29 956	0,0	2,8 Févr.
M&M	8 475	-1,9	-3,3 Févr.

	7 mai***	Avr. 2003	Avr. 2002
Papier comm. à trois mois (En %)*	3,34	3,35	2,46
Rendement des obligations à long terme (En %)*	4,82	4,90	5,64
Dollar canadien (En cents US)*	71,56	69,76	63,76

*Données en niveaux seulement - la variation en % n'est pas exprimée
**Société canadienne d'hypothèques et de logement
***Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada
Toutes les autres données proviennent de Statistique Canada

Les «Indicateurs économiques mensuels» (IEM) présentent, sous une forme pratique, diverses analyses et données économiques. Ils ne visent pas à interpréter ou à évaluer les politiques gouvernementales. En fait, les responsables des IEM s'efforcent de diffuser des renseignements factuels, et ce, d'une manière pertinente et équilibrée conforme aux principes économiques généralement reconnus. Tous les employés d'Industrie Canada peuvent prendre connaissance des IEM, sur support papier ou électronique. Il est aussi possible d'avoir accès aux IEM par l'intermédiaire d'Internet à http://strategis.ic.gc.ca/sc_ecnmy/mera/frndoc/03.html.

INDICATEURS ÉCONOMIQUES MENSUELS
Mai 2003

TABLES DES MATIÈRES

L'économie Page

PIB réel par industrie 3

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs 4

Investissements des entreprises 5

Logement 6

Commerce et compétitivité 7

Tendances du marché du travail

Emploi et chômage 8

Aperçu de la situation de l'industrie 9

Aperçu de la situation des provinces 10

Prix et marchés financiers

Prix à la consommation et prix des produits de base 11

Taux d'intérêt à court et à long terme 12

Taux de change et marchés boursiers 13

L'économie des États-Unis

Tendances de l'économie américaine 14

À venir...

Publication de données à surveiller/Événements prévus 15

Le présent rapport est fondé sur les données connues au 9 mai 2003. Il a été préparé par Eric Chalifoux, Stéphane Crépeau, Anik Dufour, Kevin Koch, Joseph Macaluso, Arif Mahmud, Sue Moore, François Poitras, François Rimbaud et Patrick Taylor de la Direction de l'analyse micro-économique, sous la direction de François Poitras. La traduction a été faite par Lucie Larocque et l'appui à la production a été fourni par Sue Hopf.

Parmi les sources d'information utilisées, notons en particulier Statistique Canada, la Banque du Canada, la Société canadienne d'hypothèques et de logement, l'Association canadienne de l'immeuble, le Conference Board du Canada, le Bureau of Economic Analysis des États-Unis et le Bureau of Labor Statistics des États-Unis.

À moins d'indication contraire, les données des graphiques et des tableaux proviennent de Statistique Canada.

Veuillez adresser vos commentaires à François Poitras au 613-957-3404 ou par Internet à poitras.francois@ic.gc.ca.

ISSN 1206-2596

L'ÉCONOMIE

PIB réel par industrie

L'activité économique s'intensifie en février...

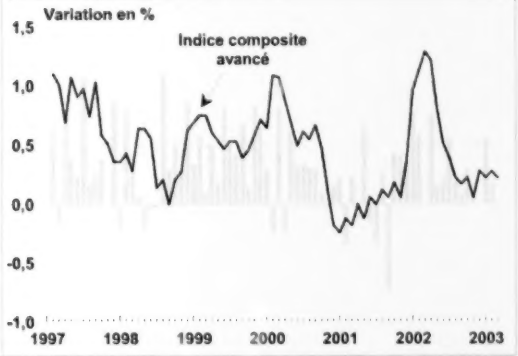
- Le PIB réel aux prix de base a augmenté de 0,2 % en février après avoir fait un bond de 0,5 % en janvier. L'avance enregistrée par la construction résidentielle et le commerce de détail est responsable, en grande partie, de la hausse de février. Selon ce résultat et d'autres indicateurs, la croissance devrait se poursuivre au premier trimestre.

...et les secteurs de biens et de services connaissent une plus forte production

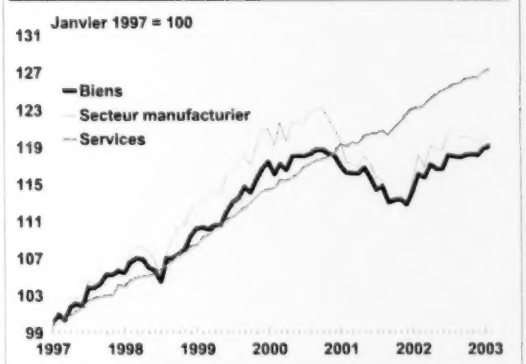
- À la suite d'une hausse de 0,6 % en janvier, la production a gagné 0,3 % dans le secteur des biens en février. Grâce à l'activité vigoureuse notée dans la construction résidentielle, la production a augmenté de 1,2 % dans l'industrie de la construction. De plus, la production des industries de l'agriculture, de la foresterie, de la pêche et de la chasse a pris de l'essor (+2,7 %), ce qui constitue une cinquième augmentation mensuelle de suite. Freinée par la diminution des ventes de véhicules automobiles aux États-Unis, la production du secteur de la fabrication a fléchi de 0,2 %. Quant à la production des services publics, elle était en baisse de 0,7 % après avoir progressé de 2,2 % en janvier.

- En février, la production a augmenté de 0,2 % dans le secteur des services, après avoir connu une hausse de 0,5 % en janvier. Les importantes dépenses de consommation liées aux véhicules automobiles ont fait grimper la production du commerce de détail de 0,8 %. Si l'on exclut les concessionnaires d'automobiles du total, le commerce de détail a, dans les faits, diminué de 0,4 %. La production des industries liées au tourisme, notamment les arts, les spectacles et les loisirs ainsi que l'hébergement et les services de restauration, a régressé.

PIB réel aux prix de base



PIB réel par principal secteur



PIB réel aux prix de base (En $ enchaînés de 1997)

Février 2003	En millions $	Variation mensuelle	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Ensemble de l'économie	**995 423**	**1 855**	**0,2**	**3,1**
Secteur des entreprises	**844 654**	**1 637**	**0,2**	**3,1**
Biens	**308 307**	**815**	**0,3**	**2,7**
Agr., forest, pêche, chasse*	22 893	607	2,7	9,8
Extraction - mines, pétrole, gaz	38 287	145	0,4	2,6
Services publics	28 580	-191	-0,7	4,4
Construction	53 120	616	1,2	3,3
Fabrication	165 112	-311	-0,2	1,4
Services	**687 380**	**1 037**	**0,2**	**3,3**
Commerce de gros	62 085	141	0,2	10,3
Commerce de détail	55 545	465	0,8	2,8
Transport et entreposage	45 667	-27	-0,1	2,7
Information et culture	46 857	212	0,5	4,3
FASI**	195 466	4	0,0	1,3
Serv. professionnels***	46 540	141	0,3	3,6
Admin. et gestion des déchets	21 850	30	0,1	5,3
Enseignement	44 793	86	0,2	3,1
Soins de santé et assist. sociale	58 371	69	0,1	3,8
Arts, spectacles et loisirs	9 248	-79	-0,8	7,8
Hébergement et restauration	23 297	-77	-0,3	1,1
Autres	22 499	-46	-0,2	2,8
Administrations publiques	56 193	128	0,2	2,4

*Comprend l'agriculture, la foresterie, la pêche et la chasse
**Comprend la finance, les assurances et les services immobiliers
***Comprend les services professionnels, scientifiques et techniques

Dépenses de consommation et attitudes des consommateurs

Les dépenses de consommation devraient rester vigoureuses au premier trimestre...

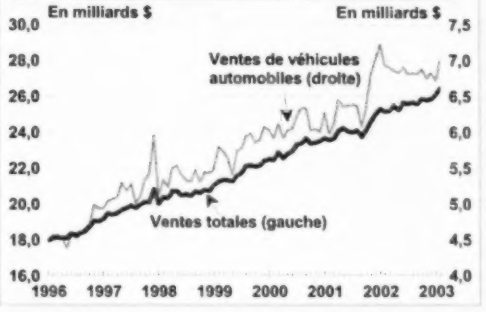
- Les ventes au détail réelles ont augmenté en février et, si rien ne change, la hausse pour le premier trimestre s'établira à 5,1 % (taux annuel) après avoir été de 2,0 % au quatrième trimestre de 2002. Par ailleurs, les ventes de véhicules automobiles ont vivement progressé en février (4,3 %) et étaient supérieures à la moyenne de 2002, qui a été une année record.

...mais les perspectives pour le deuxième trimestre semblent incertaines

- Après avoir connu des baisses en février et en mars, l'Indice de confiance des consommateurs, établi par le Conference Board, s'est hissé à 121,9 en avril. L'enquête a révélé que 57,8 % des répondants étaient prêts à effectuer une dépense majeure comme s'acheter une maison ou une automobile, ce qui représente une augmentation de près de cinq points de pourcentage par rapport au niveau enregistré en mars.

- Toutefois, l'épidémie de SRAS, qui a commencé à la fin du premier trimestre, devrait freiner à court terme les dépenses relatives à l'hébergement et à la restauration, bien qu'il soit impossible, à ce moment-ci, d'évaluer toute l'ampleur des répercussions du SRAS sur les dépenses de consommation.

Ventes au détail et ventes de véhicules automobiles totales



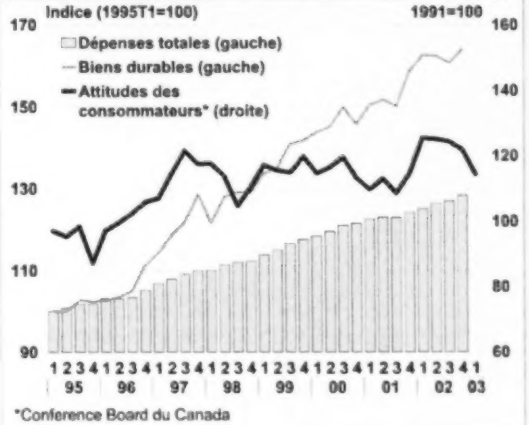
Ventes au détail et crédit à la consommation

Février 2003	En millions $	Var. en % depuis le mois dernier	Var. en % depuis l'an dernier
Total - Ventes au détail (DD)	26 480	1,5	5,2
Alimentation	5 758	0,1	5,4
Pharmacies	1 314	0,1	3,0
Vêtements	1 347	-2,0	-0,6
Meubles	1 537	-0,7	3,7
Automobiles	10 885	3,9	7,9
Magasins de march. diverses	2 892	0,1	3,3
Tous les autres magasins	2 747	-0,1	1,4
Total excluant véhicules automobiles	19 468	0,5	6,8
Crédit à la consommation	225	0,9	9,0

Dépenses de consommation réelles et situation financière des ménages

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2002 T3	2002 T4
Consommation réelle (En $ 1997)	579 999	596 812	597 917	604 452
Variation en %	*2,6*	*2,9*	*1,6*	*4,4*
Biens durables	85 939	91 410	90 438	92 323
Variation en %	*4,5*	*6,4*	*-4,1*	*8,6*
Biens semi-durables	52 360	54 374	54 099	54 801
Variation en %	*3,8*	*3,8*	*-1,9*	*5,3*
Biens non durables	133 186	135 573	135 927	137 550
Variation en %	*1,1*	*1,8*	*3,0*	*4,9*
Services	308 888	316 165	318 030	320 446
Variation en %	*2,6*	*2,4*	*3,0*	*3,1*
Revenu disponible	665 924	695 857	698 348	705 624
Variation en %	*4,4*	*4,5*	*3,3*	*4,2*
Taux d'épargne (En %)	4,6	4,5	4,2	3,7
Ratio d'endettement (En %)	95,2	96,7	97,1	97,6

Dépenses de consommation réelles et attitudes des consommateurs



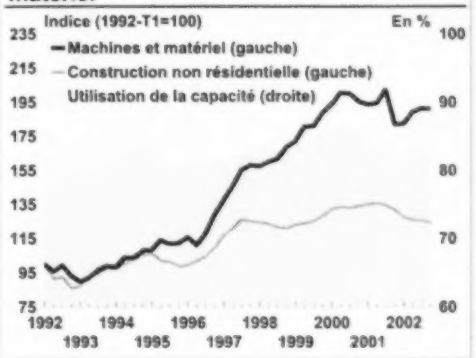
Investissements des entreprises

L'investissement ne décolle pas...

- Les investissements dans les machines et le matériel (M&M) se sont repliés de 0,4 % (taux annuel) au quatrième trimestre. La possibilité d'un revirement rapide semble faible puisque les importations de machines et de matériel ont diminué de 14,9 % de janvier à février par rapport à leur niveau du dernier trimestre de 2002. Les expéditions de machines industrielles ont également baissé de 9,0 % durant la même période.

- Les investissements dans la construction non résidentielle en sont maintenant à leur huitième baisse trimestrielle de suite. Le récent repli de 3,2 % a fait chuter les investissements non résidentiels à leur plus bas niveau depuis 1999.

Investissements dans les usines et le matériel

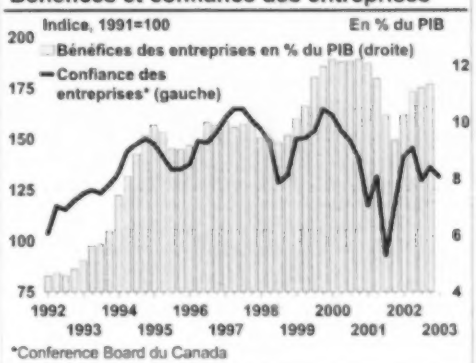


...et le climat d'incertitude règne toujours

- Bien que l'incertitude géopolitique se soit estompée dernièrement, l'incertitude liée à la reprise économique mondiale est toujours présente et continue d'influencer les décisions en matière d'investissement. Selon l'enquête sur la confiance des entreprises menée par le Conference Board au premier trimestre, le nombre de répondants qui estiment mal choisi le moment pour investir a augmenté de 17,9 points de pourcentage.

- Par contre, il pourrait être plus intéressant pour les entreprises d'investir, car le coût des machines et du matériel importés est relativement plus bas grâce au redressement du huard.

Bénéfices et confiance des entreprises



*Conference Board du Canada

Investissements et situation financière des entreprises

En millions $, TAD (à moins d'indication contraire)	2001	2002	2002 T1	2002 T2	2002 T3	2002 T4
INVESTISSEMENTS DES ENTREPRISES						
Machines et matériel (En $ 1997)	87 145	85 067	82 308	85 374	86 340	86 247
Variation en %	*-2,2*	*-2,4*	*0,9*	*15,8*	*4,6*	*-0,4*
Construction non résidentielle (En $ 1997)	48 126	45 061	45 632	45 078	44 950	44 585
Variation en %	*0,8*	*-6,4*	*-12,9*	*-4,8*	*-1,1*	*-3,2*
Utilisation de la capacité (En %, biens non agricoles)	82,3	82,5	81,7	82,3	83,1	82,9
Utilisation de la capacité (secteur manuf.)	81,9	83,5	82,1	83,4	84,3	84,3
SITUATION FINANCIÈRE ET ATTITUDES DES ENTREPRISES						
Bénéfices d'exploitation des entreprises	147 759	156 316	139 708	158 128	159 648	167 780
Variation en %	*-14,6*	*5,8*	*49,7*	*64,1*	*3,9*	*22,0*
Bénéfices - Industries non financières	113 095	123 917	107 872	123 920	128 036	135 840
Variation en %	*-16,9*	*9,6*	*47,0*	*74,2*	*14,0*	*26,7*
Bénéfices - Industries financières	34 664	32 401	31 840	34 212	31 612	31 940
Variation en %	*-6,2*	*-6,5*	*59,3*	*33,3*	*-27,1*	*4,2*
Crédit aux entreprises	849 269	880 792	872 486	878 879	883 954	887 848
Variation en %	*5,5*	*3,7*	*3,6*	*3,0*	*2,3*	*1,8*

Logement

Le marché du logement se calme au premier trimestre...

- Après avoir atteint un sommet inégalé en 16 mois de 254 900 unités en février, le nombre de mises en chantier a reculé pour un deuxième mois de suite en avril pour s'établir à 207 800 unités. Néanmoins, il s'agit d'une hausse de 12,3 %, d'une année à l'autre, et ce niveau est supérieur de 25 % aux besoins à long terme en logements au Canada, qui sont de 165 900 unités.

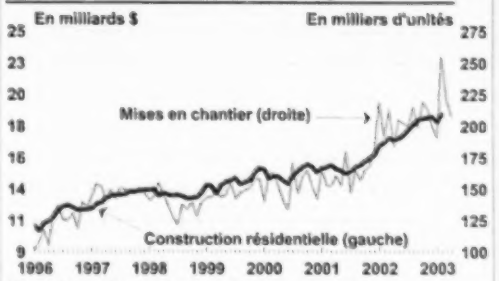
- Les ventes de logements existants se sont repliées de 21,4 % (taux annuel) au premier trimestre, et le niveau moyen de construction résidentielle pour janvier et février était inférieur de 1,0 % (taux annuel) au niveau enregistré au quatrième trimestre.

- Par contre, au premier trimestre, les permis de construction du secteur résidentiel étaient supérieurs de 2,9 % à ceux du quatrième trimestre.

...mais les facteurs fondamentaux demeurent favorables

- Depuis le début de l'année, les taux hypothécaires augmentent et la création d'emplois n'est pas aussi forte qu'au cours de la même période en 2002. Cependant, le niveau d'accessibilité à la propriété reste élevé, étant donné que les taux hypothécaires sont encore intéressants si on les compare à ce que l'on a déjà connu et qu'ils continuent de compenser la hausse des prix des maisons, attribuable à la pénurie d'unités disponibles dans de nombreuses villes au pays.

Activité dans le secteur du logement



*Société canadienne d'hypothèques et de logement

Indicateurs mensuels de l'activité dans le secteur du logement

	Niveaux	Variation depuis le mois dernier	Variation depuis l'an dernier
Construction résidentielle (1)* (En $ 1997, en M; prix de base)	18 888	3,0%	12,0%
Permis de construction, en M$ (2)*	2 374	3,1%	2,2%
Ventes de logements existants (nombre d'unités) (2)**	21 810	-1 119	-3 158
Mises en chantier (3)*** (nombre d'unités; TAD)	207 800	-12 600	22 700
Terre-Neuve-et-Labrador	2 300	800	-100
Île-du-Prince-Édouard	400	-300	-300
Nouvelle-Écosse	4 000	-15 900	-500
Nouveau-Brunswick	5 400	2 000	1 200
Québec	42 800	-1 800	2 900
Ontario	76 700	-2 200	1 600
Manitoba	3 100	-200	0
Saskatchewan	4 800	1 000	2 100
Alberta	40 100	-200	3 000
Colombie-Britannique	28 100	4 100	12 700

1 - Données de février 2 - Données de mars 3 - Données d'avril
Source : *Statistique Canada; **Association canadienne de l'immeuble; ***Société canadienne d'hypothèques et de logement

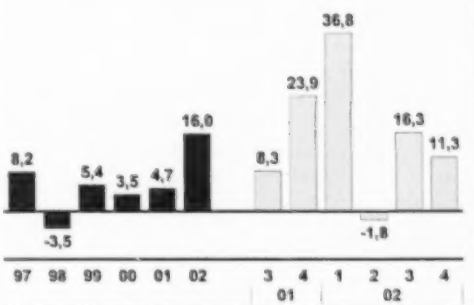
Investissements réels dans les structures résidentielles

En millions $ 1997, TAD (à moins d'indication contraire)

	2001	2002	2002 T3	2002 T4
Construction par secteur	47 967	55 627	56 226	57 745
Variation en %	*4,7*	*16,0*	*16,3*	*11,3*
Logements neufs	23 866	29 736	30 672	31 564
Variation en %	*6,2*	*24,6*	*30,4*	*12,2*
Travaux de réparation et d'amélioration	16 529	17 380	17 520	17 900
Variation en %	*0,0*	*5,1*	*8,5*	*9,0*
Frais de propriété et de transfert	7 754	8 632	8 216	8 400
Variation en %	*10,0*	*11,3*	*-10,5*	*9,3*
Construction résidentielle	48 201	55 847	56 475	57 936
Variation en %	*4,7*	*15,9*	*16,1*	*10,8*

Croissance de la construction résidentielle réelle

Variation en %, TAD



Commerce et compétitivité

Les exportations diminuent et les importations ne changent pas en février...

- Après avoir augmenté de 1,7 % en janvier, les exportations de marchandises ont diminué de 1,6 % en février, dans la foulée de la baisse de 7,7 % des exportations de M&M, attribuable surtout à la plus faible demande américaine d'aéronefs, de moteurs et de pièces (-23,9 %). Des augmentations ont été observées dans les exportations d'autres biens de consommation, d'énergie et de produits automobiles. Les exportations destinées aux États-Unis, à l'Union européenne et aux autres pays de l'OCDE ont reculé, alors que celles destinées à l'ensemble des autres pays ont augmenté.

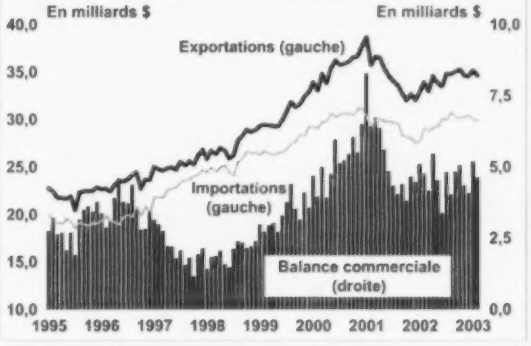
- Le total des importations n'a pas changé, étant donné que la hausse enregistrée par les produits énergétiques (+6,7 %) et les produits automobiles (+3,0 %) a annulé les baisses observées dans les autres catégories. Les importations en provenance des États-Unis n'ont pas évolué, tandis que le repli des importations de l'Union européenne (-4,6 %) a compensé la hausse des importations d'autres régions.

...ce qui fait fléchir l'excédent commercial

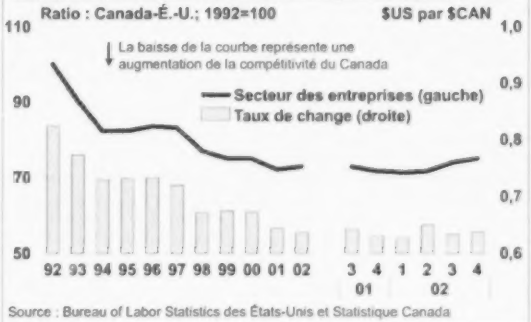
- L'excédent au chapitre du commerce des marchandises a diminué de 556 millions de dollars pour s'établir à 4,6 milliards en février, après avoir augmenté de 1,1 milliard en janvier. L'excédent commercial du Canada avec les États-Unis s'est replié de 264 millions de dollars pour se fixer à 7,8 milliards, et le déficit commercial du Canada avec les autres pays s'est creusé, passant de 2,9 milliards de dollars en janvier à 3,2 milliards en février.

- La croissance en dents de scie aux États-Unis et la montée du dollar canadien limiteront probablement la contribution des exportations nettes à la croissance au Canada au cours des prochains mois.

Flux du commerce de marchandises et balance commerciale



Comparaison des coûts unitaires de main-d'oeuvre (en $US)



Source : Bureau of Labor Statistics des États-Unis et Statistique Canada

Commerce de marchandises

Février 2003	Niveaux (En millions $)		Cumulatif à ce jour (En millions $)		Variation (En M$)	Variation en %	
	Janvier 2003	Février 2003	Janv. - févr. 2002	Janv. - févr. 2003	Janv. à févr. 2003	Janv. à févr. 2003	Janv. à févr. 2002 à Janv. à févr. 2003
Exportations	**35 131**	**34 582**	**66 807**	**69 713**	**-549**	**-1,6**	**4,3**
vers les États-Unis	29 325	29 061	56 331	58 386	-264	-0,9	3,6
Importations	**29 951**	**29 956**	**56 948**	**59 907**	**5**	**0,0**	**5,2**
en provenance des États-Unis	21 261	21 261	41 340	42 522	0	0,0	2,9
Balance commerciale	**5 181**	**4 625**	**9 859**	**9 806**	**-556**		
avec les États-Unis	8 064	7 800	14 991	15 864	-264		
Exportations par produit							
Produits agricoles/pêche	2 486	2 468	5 243	4 954	-18	-0,7	-5,5
Produits énergétiques	5 652	5 755	6 383	11 407	103	1,8	78,7
Produits de la forêt	2 910	2 877	6 241	5 787	-33	-1,1	-7,3
Biens et matériaux industriels	5 697	5 579	11 557	11 276	-118	-2,1	-2,4
Machines et matériel	8 127	7 503	16 376	15 630	-624	-7,7	-4,6
Produits automobiles	7 552	7 679	15 689	15 231	127	1,7	-2,9
Autres biens de consommation	1 550	1 581	2 917	3 131	31	2,0	7,3
Importations par produit							
Produits agricoles/pêche	1 866	1 850	3 587	3 716	-16	-0,9	3,6
Produits énergétiques	1 560	1 664	2 297	3 224	104	6,7	40,4
Produits de la forêt	267	261	503	528	-6	-2,2	5,0
Biens et matériaux industriels	5 945	5 825	11 447	11 770	-120	-2,0	2,8
Machines et équipement	8 638	8 475	17 107	17 113	-163	-1,9	0,0
Produits automobiles	6 712	6 912	12 501	13 624	200	3,0	9,0
Autres biens de consommation	3 967	3 936	7 426	7 903	-31	-0,8	6,4

Emploi et chômage

Le nombre d'emplois diminue en avril...

- En avril, le Canada comptait 19 000 emplois de moins. Pour les quatre premiers mois de 2003, le nombre de nouveaux emplois s'est élevé à 49 000 (+0,3 %), ce qui est de loin inférieur à la hausse enregistrée pour la même période l'an dernier, soit 216 000 nouveaux emplois (+1,4 %).

- Tous les emplois perdus sont des emplois à temps partiel (-29 000). Toutefois, l'emploi à temps plein a poursuivi sa croissance (+11 000) et est à l'origine de tous les emplois créés depuis le début de l'année (+95 000).

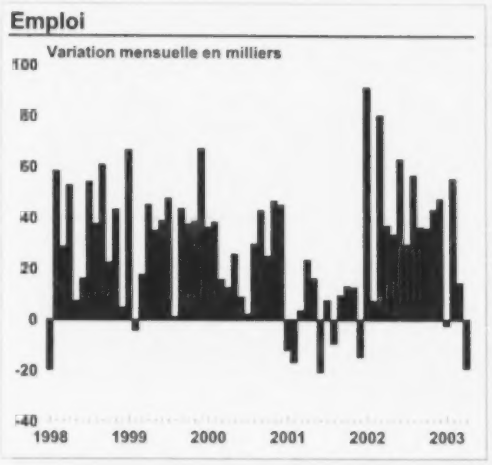
- Aux États-Unis, le nombre d'emplois non agricoles a encore diminué (-48 000), et c'est le secteur de la fabrication qui a été le plus touché avec une perte de 95 000 emplois. Le taux de chômage a augmenté de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 6,0 %.

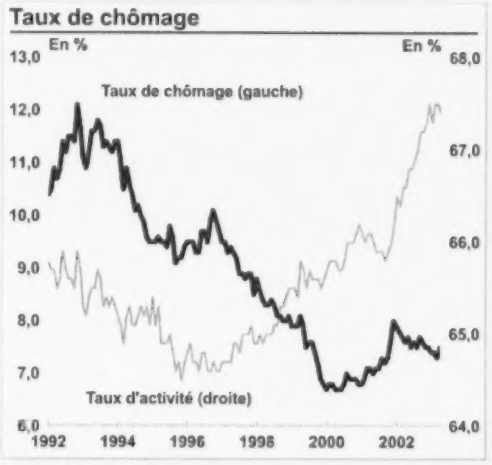
...ce qui fait monter le taux de chômage

- Le taux de chômage national s'est redressé de 0,2 point de pourcentage pour se situer à 7,5 % en avril, soit le même taux qu'en décembre 2002.

- Malgré un léger repli en avril, le taux d'emploi (62,3 %) et le taux d'activité (67,4 %) sont restés près de leurs sommets historiques, ce qui témoigne de la vivacité soutenue du marché du travail canadien.

- Une baisse marquée du nombre d'emplois (-20 000) a fait grimper le taux de chômage chez les jeunes, soit de 0,7 point de pourcentage pour le faire passer à 13,4 %. Chez les adultes, le taux de chômage a augmenté de 0,1 point pour s'établir à 6,4 %.





Tendances du marché du travail

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2002	Mars 2003	Avril 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Emplois	15 305,0	15 717,0	15 698,2	-18,8	393,2	48,5	-0,1	2,6
Temps plein	12 473,4	12 758,0	12 768,7	10,7	295,3	95,3	0,1	2,4
Temps partiel	2 831,6	2 959,0	2 929,6	-29,4	98,0	-46,7	-1,0	3,5
Jeunes 15-24	2 354,0	2 429,3	2 409,3	-20,0	55,3	4,8	-0,8	2,3
Adultes 25+	12 951,0	13 287,7	13 288,9	1,2	337,9	43,7	0,0	2,6
Travailleurs indépendants	2 324,4	2 392,0	2 387,2	-4,8	62,8	8,7	-0,2	2,7
Chômage	1 264,7	1 246,7	1 280,6	33,9	15,9	5,0	2,7	1,3
Taux de chômage	7,6	7,3	7,5	0,2	-0,1	0,0		
Jeunes 15-24	13,4	12,7	13,4	0,7	0,0	0,1		
Adultes 25+	6,5	6,3	6,4	0,1	-0,1	0,0		
Population active	16 569,7	16 963,7	16 978,8	15,1	409,1	53,5	0,1	2,5
Taux d'activité	66,6	67,5	67,4	-0,1	0,8	-0,1		
Taux d'emploi	61,5	62,5	62,3	-0,2	0,8	-0,1		

Aperçu de la situation de l'industrie

Dans le secteur des biens, l'emploi suit toujours sa trajectoire descendante...

- En avril, l'emploi a reculé dans le secteur des biens (-14 000 emplois) et il est à son plus bas niveau depuis juillet 2002. Le secteur de la fabrication a de nouveau réduit ses effectifs (-8 000), résultat de la morosité que connaît l'économie des États-Unis. Depuis le début de l'année, le nombre d'emplois a diminué de 38 000 dans le secteur de la fabrication, les pertes étant concentrées dans les industries des ordinateurs et des produits électroniques.

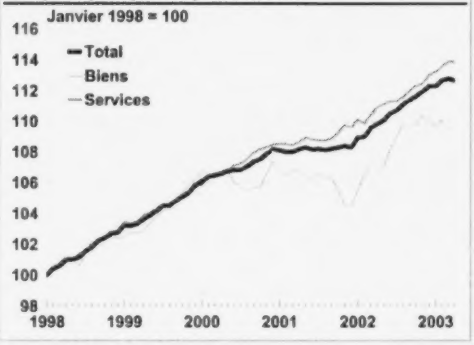
- Le secteur des ressources naturelles a perdu 3 000 emplois, après en avoir gagné 11 000 en mars. Les effectifs de l'industrie de la construction ont été réduits (-2 000), mais ils restent supérieurs de 5,7 % (+50 000) à ce qu'ils étaient il y a un an. Le nombre d'emplois a diminué pour un cinquième mois de suite en agriculture (-2 000). Les services publics sont la seule industrie à avoir enregistré une hausse du nombre d'emplois en avril (+900).

...et les répercussions du SRAS frappent le secteur des services

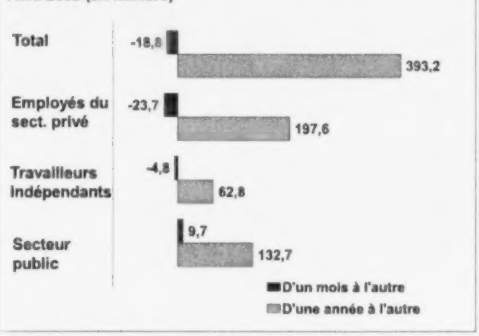
- Le secteur des services compte 5 000 emplois de moins en avril. Les plus lourdes pertes, qui ont été subies par l'hébergement et la restauration (-18 000) ainsi que les soins de santé et l'assistance sociale (-17 000), sont liées à l'épidémie de SRAS (syndrome respiratoire aigu sévère) à Toronto. Néanmoins, le secteur des services dans son ensemble a créé 83 000 emplois depuis le début de l'année.

- Les industries suivantes affichent les plus grands gains d'emplois : le commerce (+16 000), les administrations publiques (+16 000) ainsi que la finance, les services immobiliers et les services de location (+15 000).

Emploi par principal secteur



Croissance de l'emploi par catégorie de travailleurs



Tendances de l'emploi dans l'industrie

(En milliers)	Niveaux			Variation depuis			Variation en % depuis	
	Avril 2002	Mars 2003	Avril 2003	le mois dernier	l'an dernier	Cumulatif à ce jour	le mois dernier	l'an dernier
Biens	3 883,1	3 989,2	3 975,2	-14,0	92,1	-34,8	-0,4	2,4
Agriculture	317,0	340,1	337,9	-2,2	20,9	-17,3	-0,6	6,6
Ressources naturelles*	274,9	290,8	287,4	-3,4	12,5	17,1	-1,2	4,5
Services publics	126,8	131,5	132,4	0,9	5,6	1,3	0,7	4,4
Construction	864,0	915,2	913,5	-1,7	49,5	2,2	-0,2	5,7
Fabrication	2 300,3	2 311,5	2 304,0	-7,5	3,7	-38,2	-0,3	0,2
Services	11 421,9	11 727,8	11 723,0	-4,8	301,1	83,4	-0,0	2,6
Commerce	2 458,1	2 447,0	2 462,8	15,8	4,7	16,3	0,6	0,2
Transport	743,8	766,3	761,7	-4,6	17,9	-4,1	-0,6	2,4
FASI*	886,7	929,3	944,1	14,8	57,4	40,5	1,6	6,5
Services prof./scientifiques	975,3	1 006,3	999,6	-6,7	24,3	-21,2	-0,7	2,5
Administration et gestion	589,9	610,4	611,1	0,7	21,2	-1,2	0,1	3,6
Enseignement	996,8	1 054,3	1 053,0	-1,3	56,2	2,8	-0,1	5,6
Soins de santé/assist. sociale	1 583,6	1 669,8	1 652,8	-17,0	69,2	-2,0	-1,0	4,4
Information, culture, loisirs	716,8	685,7	682,7	-3,0	-34,1	-10,8	-0,4	-4,8
Hébergement et restauration	1 006,4	1 045,6	1 027,2	-18,4	20,8	11,0	-1,8	2,1
Autres services	695,2	723,1	722,4	-0,7	27,2	27,3	-0,1	3,9
Administrations publiques	769,2	790,1	805,6	15,5	36,4	24,6	2,0	4,7

* Ressources naturelles : foresterie, pêche, extraction minière et extraction de pétrole et de gaz; transport : entreposage; FASI : finance, assurances, services immobiliers et services de location à bail

Aperçu de la situation des provinces

Les pertes d'emplois sont observées surtout en Ontario, en Colombie-Britannique et au Nouveau-Brunswick...

- L'Ontario a subi une perte de 27 000 emplois (-0,4 %), de graves reculs étant enregistrés dans les industries de l'hébergement et de la restauration (-12 000) et des soins de santé et de l'assistance sociale (-14 000) en raison de l'épidémie de SRAS à Toronto. La Colombie-Britannique a perdu 7 000 emplois (-0,4 %), soit près de la moitié des gains obtenus en mars. Avec 5 000 emplois de moins (-1,5 %), le Nouveau-Brunswick affiche un nombre d'emplois à peu près semblable à celui de l'an dernier.

- Au Québec, l'emploi a progressé de 0,3 % (+12 000), ce qui a, en partie, annulé le repli enregistré en mars. Environ 3 000 emplois ont été créés en Nouvelle-Écosse (+0,6 %), au Manitoba (+0,5 %) et en Alberta (+0,2 %). La situation de l'emploi a très peu changé dans les autres provinces.

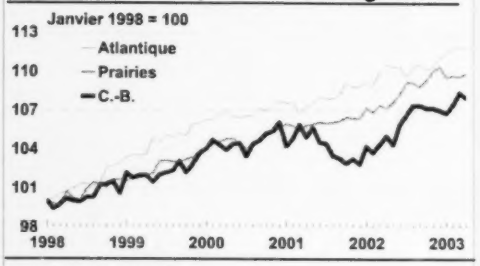
...et le taux de chômage augmente dans six provinces sur dix

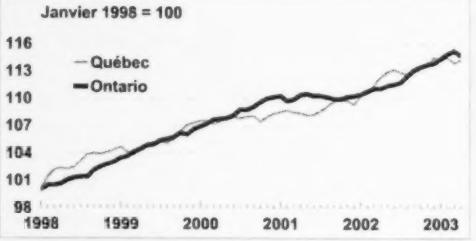
- La diminution de l'emploi a fait passer le taux de chômage du Nouveau-Brunswick de 9,8 % en mars à 10,3 % en avril. À 8,6 %, le taux de chômage de la Nouvelle-Écosse était à son plus bas niveau depuis juin 2000. Le taux de chômage a augmenté de 0,2 point de pourcentage pour s'établir à 17,3 % à Terre-Neuve-et-Labrador.

- Malgré une hausse de l'emploi, le taux de chômage s'est accru au Québec pour passer à 9,1 % puisqu'un plus grand nombre de personnes étaient à la recherche d'un emploi. En Ontario, le taux de chômage a gagné 0,3 point de pourcentage et s'est fixé à 6,8 %.

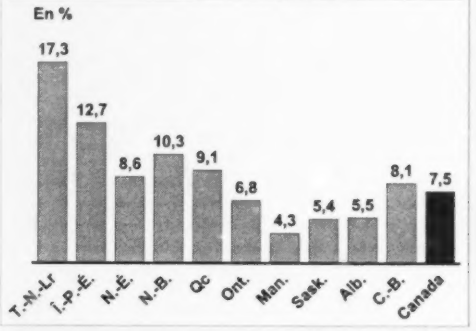
- Le taux de chômage du Manitoba (le plus faible au pays) a diminué de 0,5 % et est passé à 4,3 %. L'Alberta a vu son taux de chômage augmenter pour passer à 5,5 %, étant donné que la population active a augmenté plus vite que l'emploi. Par contre, en Saskatchewan, un moins grand nombre de personnes étaient à la recherche d'un emploi, ce qui a eu pour effet de ramener à 5,4 % le taux de chômage de cette province. En Colombie-Britannique, le taux de chômage a augmenté de 0,4 point pour passer à 7,4 %.

Évolution de l'emploi dans les régions





Taux de chômage -- Avril 2003



Tendances de l'emploi et du chômage dans les provinces

	Emplois (En milliers)					Taux de chômage (en %)		
	Niveaux	Variation depuis le mois dernier		Variation depuis l'an dernier		Niveaux	Variation depuis	
	Avril 2003	(En milliers)	En %	(En milliers)	En %	Avril 2003	le mois dernier	l'an dernier
Canada	15 698,2	-18,8	-0,1	393,2	2,6	7,5	0,2	-0,1
Terre-Neuve-et-Labrador	217,8	-0,9	-0,4	0,4	0,2	17,3	0,2	1,8
Île-du-Prince-Édouard	67,4	0,2	0,3	-0,7	-1,0	12,7	-0,1	1,4
Nouvelle-Écosse	439,0	2,7	0,6	11,6	2,7	8,6	-0,7	-1,2
Nouveau-Brunswick	346,1	-5,3	-1,5	-0,5	-0,1	10,3	0,5	0,2
Québec	3 646,8	12,3	0,3	62,2	1,7	9,1	0,2	0,5
Ontario	6 210,5	-26,5	-0,4	196,4	3,3	6,8	0,3	-0,3
Manitoba	570,3	3,1	0,5	7,2	1,3	4,3	-0,5	-1,1
Saskatchewan	487,3	-0,1	-0,0	13,3	2,8	5,4	-0,2	-0,5
Alberta	1 700,7	3,1	0,2	48,0	2,9	5,5	0,3	0,3
Colombie-Britannique	2 012,3	-7,4	-0,4	55,1	2,8	8,1	0,4	-0,6

Prix à la consommation et prix des produits de base

L'inflation s'établit à 4,3 % en mars...

- En glissement annuel, la hausse de l'Indice des prix à la consommation (IPC) est passée de 4,6 % en février à 4,3 % en mars. Ce recul est, en partie, attribuable à la plus faible augmentation des prix de l'énergie, étant donné que les prix de l'électricité ont baissé et que la majoration des prix de l'essence a été moins forte qu'en février. D'autre part, les coûts du logement ont progressé pour un quatrième mois consécutif. Sans l'incidence des prix de l'énergie, l'inflation a ralenti, passant de 3,4 % à 3,2 %, surtout à cause de la diminution des coûts des services de voyages et de la plus faible hausse des prix de l'équipement du ménage.

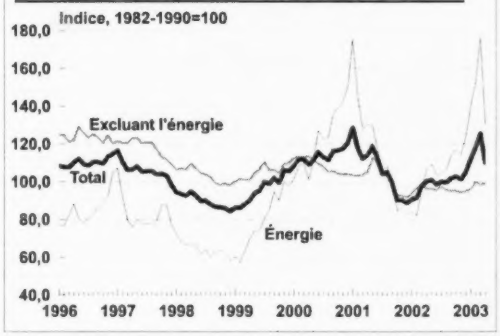
- D'un mois à l'autre, l'IPC a progressé de 0,4 %, après avoir connu une hausse de 0,7 % en février. Cette baisse s'explique, en grande partie, par la plus faible hausse des coûts du transport et le recul des coûts des loisirs.

- En avril, les prix des produits de base ont diminué de 12,5 % par rapport au mois précédent en raison de la chute des prix de l'énergie. Ainsi, les prix ont progressé de 9,7 %, d'une année à l'autre, soit la plus faible hausse en sept mois.

...et l'inflation selon l'indice de référence se situe dans les limites de la fourchette cible

- L'inflation selon l'indice de référence, qui exclut les huit composantes les plus volatiles de l'indice et les impôts indirects, est passée de 3,1 % en février à 2,9 % en mars. Elle est donc revenue dans les limites de la fourchette cible officielle (1 % à 3 %).

Prix des produits de base ($US)

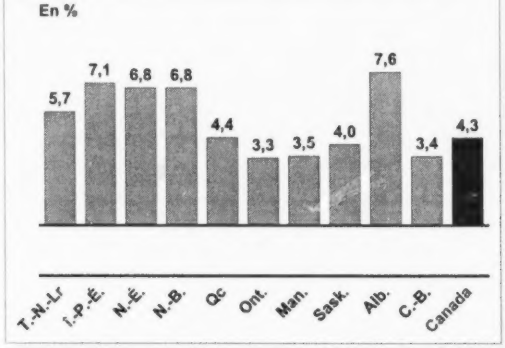


Prix à la consommation

Mars 2003	Indice (1992=100)	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
IPC - Ensemble	122,8	0,4	4,3
Alimentation	122,4	0,2	1,7
Logement	117,4	0,6	3,8
Dépenses du ménage	114,5	0,0	0,7
Habillement et chaussures	105,5	1,6	-1,5
Transport	144,6	0,3	10,8
Santé et soins personnels	116,1	-0,3	1,4
Loisirs, formation et lecture	126,7	-0,3	1,4
Alcool et tabac	133,8	0,2	17,3
Sauf 8 composantes plus volatiles et impôts ind.	122,1	0,2	2,9
Énergie	149,5	2,0	17,5
Prix des produits de base (avril 2003)			
Indice, 1982-1990=100	109,9	-12,5	9,7
Excluant l'énergie	99,2	0,7	2,8
Énergie	129,8	-26,3	21,2

Indice des prix à la consommation

Inflation mesurée par l'IPC, par province - Mars 2003



Taux d'intérêt à court et à long terme

La Banque du Canada relève son taux directeur, mais la Réserve fédérale ne bouge pas

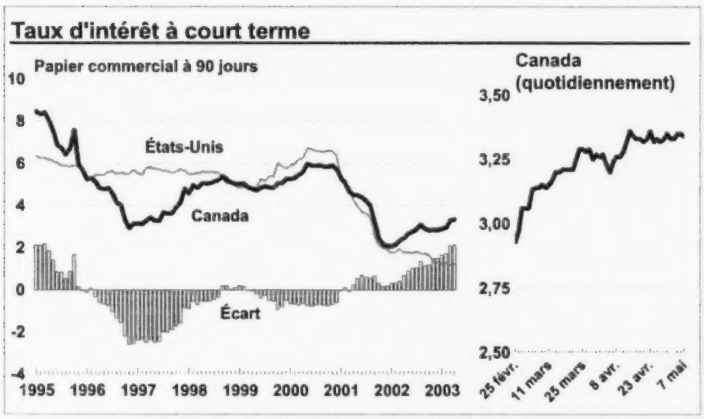
- Le 15 avril, la Banque du Canada a majoré d'un quart de point de pourcentage son taux du financement à un jour pour le porter à 3,25 %. Le risque d'une montée des attentes d'inflation l'a emporté sur les signes de faiblesse économique à court terme. Le 6 mai, la Réserve fédérale n'a pas modifié son taux des fonds fédéraux (1,25 %), dans l'espoir que les signes d'un regain de confiance chez les consommateurs et les investisseurs se traduisent par une amélioration de la conjoncture économique des États-Unis.

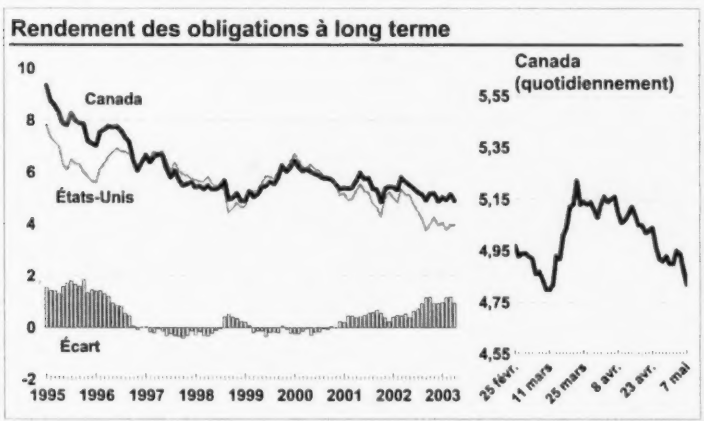
- Compte tenu des récentes hausses du taux du financement à un jour, le taux du papier commercial à 90 jours au Canada a gagné environ 45 points de base depuis la mi-février et s'est fixé à 3,3 % au début de mai. Entre-temps, sa contrepartie américaine a perdu environ cinq points de base pour passer à 1,2 %. Ainsi, l'écart entre les taux au Canada et aux États-Unis s'est établi à 214 points de base le 7 mai, soit le plus grand écart depuis 1995.

Les rendements des obligations se replient en raison des perspectives économiques mondiales peu reluisantes

- Les rendements des obligations sont très volatiles depuis quelques mois. D'abord, la ruée vers les valeurs sûres a fait fléchir les rendements à la veille de la guerre en Irak, puis la perspective d'un règlement rapide du conflit a fait remonter ceux-ci, enfin la faiblesse de l'économie mondiale a incité les investisseurs à la prudence et les rendements se sont à nouveau repliés. Le rendement de l'obligation canadienne à dix ans a diminué pour s'établir à 4,8 % durant le premier redressement des prix, puis il s'est fortement ressaisi pour passer à 5,2 %, le 21 mars, enfin, il a reculé de nouveau au début de mai pour se fixer à 4,8 %. Entre-temps, sa contrepartie américaine a touché un creux de 3,6 %, puis s'est hissée à 4,1 % pour ensuite retomber à 4,7 %.

- Le taux hypothécaire à un an est demeuré à 5,35 % à partir de la mi-mars jusqu'au début de mai, alors que le taux à cinq ans est passé de 6,85 % au début d'avril à 6,50 % au début de mai.





Principaux taux du marché monétaire

(fin de période)	Papier commercial à 90 jours	*Écart vis-à-vis les É.-U.*	Rendement des obligations à long terme	*Écart vis-à-vis les É.-U.*
2001	2,08	0,19	5,44	0,22
2002	2,83	1,50	4,88	0,93
Nov.	2,85	1,50	5,18	0,92
Déc.	2,83	1,50	4,88	0,93
Janv. 2003	2,91	1,66	5,02	0,96
Févr.	2,97	1,72	4,93	1,15
Mars	3,28	2,08	5,13	1,17
Avr.	3,35	2,12	4,90	0,94
7 mai*	3,34	2,14	4,82	1,10

Un écart positif indique que les taux canadiens sont supérieurs à leurs pendants américains. *Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Principaux taux débiteurs

(fin de période)	Taux directeur	Taux préférentiel	Hypothèque à un an	Hypothèque à cinq ans
2001	2,25	4,00	4,60	6,85
2002	2,75	4,50	4,90	6,70
Nov.	2,75	4,50	4,90	6,70
Déc.	2,75	4,50	4,90	6,70
Janv. 2003	2,75	4,50	4,90	6,45
Févr.	2,75	4,50	4,90	6,60
Mars	3,00	4,75	5,35	6,85
Avr.	3,25	5,00	5,35	6,65
7 mai*	3,25	5,00	5,35	6,50

*Le Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Taux de change et marchés boursiers

Le dollar canadien se hisse à un niveau inégalé depuis plus de cinq ans

- Le dollar canadien a atteint 71,8 cents US le 6 mai, enregistrant une hausse de 13 % par rapport au début de 2003 et de 16 % par rapport au creux de 62,0 cents US, observé en janvier 2002. Cette appréciation témoigne de l'état plus favorable de la conjoncture économique au Canada ainsi que des prix des produits de base non énergétiques plus élevés et d'un écart entre les taux d'intérêt qui favorise les titres canadiens. Fait à noter, l'énorme déficit au compte courant des États-Unis pèse lourd sur le dollar américain, et l'absence de relance de l'activité économique pourrait prolonger la chute de la devise.

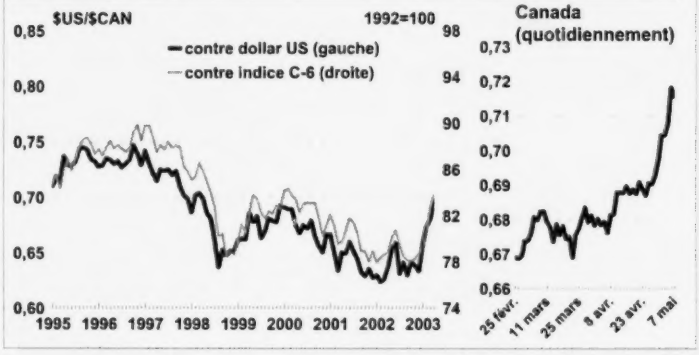
- Le dollar américain a perdu 25 % de sa valeur contre l'euro depuis le sommet enregistré en janvier 2002 et 13 % contre le yen durant la même période. En comparaison, le dollar canadien s'est apprécié d'environ 14 % face à l'euro. De plus, il a complètement comblé l'écart qui le séparait du yen et est revenu au même niveau qu'au début de 2002.

Les marchés boursiers nord-américains reviennent à leurs niveaux du début de 2003

- Un regain de confiance face à la possibilité d'un règlement rapide du conflit en Irak a fait remonter les marchés de capitaux nord-américains, qui ont poursuivi leur redressement grâce à l'amélioration des perspectives de bénéfices des entreprises.

- À la mi-mars, le S&P/TSX et le Dow Jones ont touché des creux de 6 229 et 7 524 points, respectivement. Les indices de référence se sont ressaisis et ont atteint, respectivement, 6 651 et 8 561 points, le 7 mai, soit à peu près les mêmes niveaux que ceux du début de l'année.

Dollar canadien

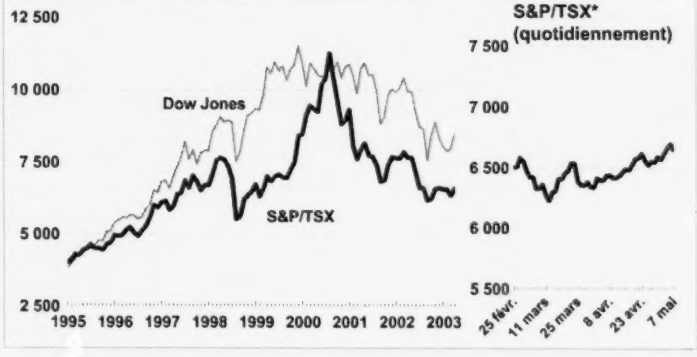


Le dollar canadien

(clôture)	$US c. $CAN	Indice c. C-6 (1992=100)	$CAN c. EURO	Yen c. $CAN
2001	0,6278	78,95	1,387	80,76
2002	0,6339	78,80	1,483	78,20
Nov.	0,6390	78,29	1,573	77,40
Déc.	0,6339	78,80	1,588	78,20
Janv. 2003	0,6572	79,37	1,637	77,07
Févr.	0,6739	80,83	1,631	78,93
Mars	0,6813	82,83	1,594	80,40
Avr.	0,6976	83,84	1,584	82,21
7 mai*	0,7156	86,87	1,589	83,17

*Bulletin hebdomadaire de statistiques financières de la Banque du Canada

Indices boursiers



Principaux indices boursiers

	Clôture - avril	Variation en % depuis le mois dernier	Variation en % depuis l'an dernier
S&P/TSX	**6 586**	**3,8**	**-14,1**
Pétrole et gaz	9 907	-3,0	-5,8
Métaux et minéraux	3 511	-1,0	-22,0
Services publics	9 999	7,2	1,2
Papiers et produits de la forêt	4 320	-2,5	-24,0
Entreprises de distribution	6 457	5,2	-15,8
Services financiers	10 910	5,2	-5,0
Or	5 146	-3,6	-20,9
S&P 500	**916,9**	**8,1**	**-14,9**
Dow Jones	**8 480**	**6,1**	**-14,7**

L'ÉCONOMIE DES ÉTATS-UNIS

Tendances de l'économie américaine

Le PIB réel avance légèrement au premier trimestre...

- Selon les premières estimations, le PIB réel a augmenté de 1,6 % au premier trimestre de 2003, par rapport à 1,4 % au quatrième trimestre de 2002. Plusieurs facteurs expliquent la faiblesse de cette hausse, par exemple les investissements des entreprises ont reculé de 2,5 % après avoir progressé pendant quatre trimestres et l'accumulation moins forte que prévu des stocks a réduit de 0,5 point de pourcentage la croissance du PIB. Malgré une remontée des ventes de véhicules en mars, les dépenses de consommation étaient inférieures de 0,3 point de pourcentage au premier trimestre à celles du trimestre précédent (1,7 %). Les exportations ont fléchi (-3,2 %), mais cette baisse a été compensée par un repli encore plus grand des importations (-7,9 %), ce qui a donné un coup de pouce à la croissance du PIB.

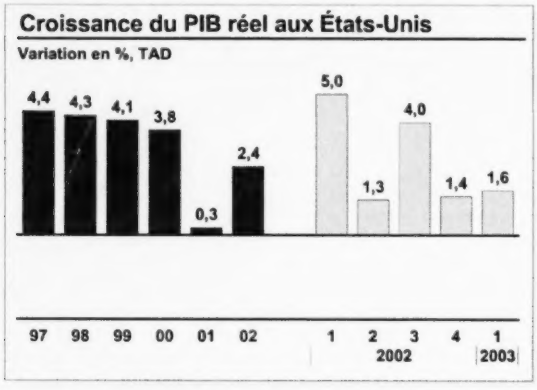
...et les perspectives à court terme sont mitigées

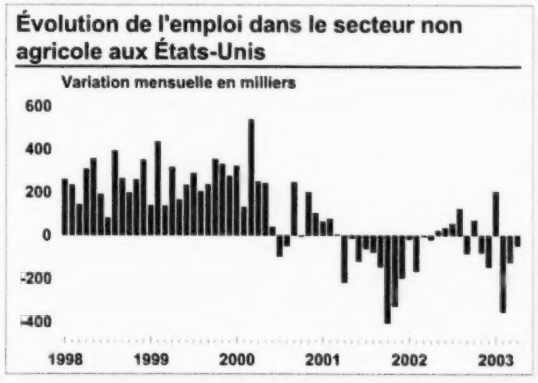
- Des tensions positives et négatives sont susceptibles d'avoir une incidence sur l'état de la croissance au cours des prochains trimestres. En effet, la confiance des entreprises, fortement minée par les incertitudes géopolitiques au premier trimestre, a mis du temps à remonter. De plus, l'indice établi pour le secteur manufacturier par l'Institute for Supply Management a de nouveau glissé pour s'établir à 45,4 en avril (un résultat supérieur à 50 est synonyme d'expansion). Par contre, l'indice de confiance des consommateurs, établi par l'Université du Michigan, a augmenté de 8,4 points en avril pour se fixer à 86,0, ce qui laisse supposer un regain de confiance. En outre, les ventes au détail se sont accrues de 1,4 % au premier trimestre, après avoir progressé de 0,2 % au quatrième trimestre, et les mises en chantier ont repris le chemin de la croissance en mars après avoir reculé en février.

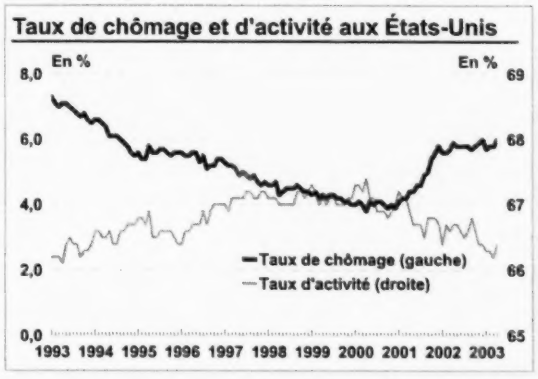
Le marché du travail reste faible en avril

- Le secteur non agricole a perdu 48 000 emplois en avril, après en avoir supprimé 124 000 en mars (chiffre révisé à la baisse). Le secteur de la fabrication a été durement touché, perdant 95 000 emplois, tandis que la situation de l'emploi dans le secteur des services n'a pratiquement pas changé. Le taux de chômage a gagné 0,2 point de pourcentage pour passer à 6,0 % en avril.

- La productivité du secteur non agricole a augmenté de 1,6 % (taux annuel) au premier trimestre après avoir gagné 0,8 % au quatrième. D'une année à l'autre, l'inflation selon l'IPC s'est maintenue à 3,0 % en mars, grâce à la diminution des prix de l'énergie. L'inflation selon l'indice de référence est, elle aussi, restée la même en mars, soit 1,7 %.







Source : Bureau of Economic Analysis et Bureau of Labor Statistics des États-Unis

À VENIR

Publication de données à surveiller/Événements prévus

CANADA

Commerce international de marchandises - Avril	13 juin
Annonce concernant le taux directeur de la Banque du Canada	3 juin
Enquête sur le secteur de la fabrication - Avril	13 juin
Indice des prix à la consommation - Mai	20 juin
PIB réel par industrie - Mars	30 mai
Enquête sur la population active - Mai	6 juin
Statistiques sur la situation financière des entreprises - 1er trimestre 2003	11 juin
Balance des paiements internationaux - 1er trimestre 2003	29 mai
Comptes économiques et comptes financiers nationaux - 1er trimestre 2003	30 mai

ÉTATS-UNIS

Indice des prix à la consommation - Mai	17 juin
Commerce international des biens et services - Avril	13 juin
Comité de l'open market du Système fédéral de réserve - Réunion	24-25 juin
PIB - 1er trimestre 2003, estimations préliminaires	29 mai
Situation de l'emploi - Mai	6 juin

Nota : Les IEM de mai 2003 sont fondés sur les données connues au 9 mai 2003